

李冰

李冰

李冰



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2023 年第 59 期总第 1094 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 8 月 15 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
商务部首次发布《美国履行世贸规则义务情况报告》.....	2
国务院提出加大重点领域引进外资力度.....	2
商务部等 9 部门联合发布《县域商业三年行动计划》.....	3
美国 7 月 PPI 同比上升 0.8%.....	3
英国二季度 GDP 环比增长 0.2%.....	4
<b>货币市场</b> .....	4
7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元.....	4
7 月末央行外汇占款余额约为 21.78 万亿元.....	5
<b>监管动态</b> .....	6
金管局要求全力做好防汛救灾保险赔付及预赔工作.....	6
中国证监会、香港证监会就大宗交易纳入互联互通达成共识.....	6
<b>金融行业</b> .....	6
中资美元债一级发行创近十年新低.....	6
6 月底香港注册成立基金管理资产规模达 1.3 万亿港元.....	6
<b>热门企业</b> .....	7
宁德时代与中国电建签署战略合作框架协议.....	7
华为上半年实现销售收入 3109 亿元.....	7
<b>地方创新</b> .....	7
北京：加快推动北京高校基础研究高质量发展.....	7
杭州：高标准建设“中国视谷”高质量发展视觉智能产业.....	8
<b>深度分析</b> .....	8
7 月金融数据点评.....	8

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

## 宏观经济

### 商务部首次发布《美国履行世贸规则义务情况报告》

8 月 11 日, 商务部发布《美国履行世贸规则义务情况报告》, 这是中方首次发布这一报告。《报告》梳理美国履行世贸组织规则义务概况并作总体评价, 表达对美破坏多边贸易体制、实施单边贸易霸凌、操纵产业政策双重标准、扰乱全球产业链供应链等政策措施的关注。报告指出, 美作为世界第一大经济体及多边贸易体制的主要创立者和重要受益者, 应遵守规则、践行承诺, 发挥主要成员的表率作用, 为维护多边贸易体制权威性、完整性和有效性作出其应有的贡献, 与包括中国在内的其他成员一道, 共同推动多边贸易体制在全球治理中发挥更大作用。

### 国务院提出加大重点领域引进外资力度

8 月 13 日, 国务院印发《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》, 其中提到, 加大重点领域引进外资力度。支持外商投资在华设立研发中心, 与国内企业联合开展技术研发和产业化应用, 鼓励外商投资企业及其设立的研发中心承担重大科研攻关项目。在符合有关法律法规的前提下, 加快生物医药领域外商投资项目落地投产, 鼓励外商投资企业依法在境内开展境外已上市细胞和基因治疗药品临床试验, 优化已上市境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请的申报程序。支持先进制造、现代服务、数字经济等领域外商投资企业与各类职业院校(含技工院校)、职业培训机构开展职业教育和培训。

### 2022 年度企业年报率 91.33%

8 月 13 日, 据国家市场监督管理总局消息, 2022 年度企业年报率 91.33%。自 2014 年《企业信息公示暂行条例》施行以来, 企业年报率连续第 6 年在 91% 以上。经营主体对年报工作的重视程度越来越高, 年报公示制度在优化营商环境、激发经营主体活力、转变政府职能、推进社会共治等方面发挥的作用也越来越重要。

### 7 月消费总融资额同比明显上涨

7 月国内消费领域共计 83 起融资, 同比去年 7 月增长 18.57%, 环比 6 月增长 36.07%。已披露的融资金额 37.89 亿元, 同比 2022 年 7 月增长 53.03%。本地生活领域表现突出, 出行、娱乐、家居生活、宠物消费、养老等细分赛道持续获投。其中, T3 出行和高端母婴护理机构“圣贝拉”获投数亿元。

### 7 月新能源汽车产销同比增长超三成

工业和信息化部近日发布数据显示, 7 月我国新能源汽车产销分别达到 80.5 万辆

和 78 万辆，同比分别增长 30.6%和 31.6%，市场占有率达到 32.7%。业内专家表示，在优供给、促消费等一系列政策的支持下，新能源汽车延续良好发展态势，配套设施不断完善。新能源汽车市场渗透率提升，技术不断改进，企业创新活力进一步激发，不断推动产业高质量发展。今年以来，我国新能源汽车产业“一路疾驰”。1 月至 7 月，新能源汽车产销累计完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%。

## 上半年机械工业营收同比增长 9.4%

日前，中国机械工业联合会日前发布数据显示，上半年机械工业增加值同比增长 9.7%，高于同期全国工业增速 5.9 个百分点；累计实现营业收入 13.6 万亿元，同比增长 9.4%；实现利润总额 7751.7 亿元，同比增长 12.2%。在技术创新的推动下，行业实现转型升级，主要经济指标稳步提升，有力提振了行业发展信心。

## 商务部等 9 部门联合发布《县域商业三年行动计划》

8 月 14 日，商务部等 9 部门联合印发《县域商业三年行动计划(2023-2025 年)》。计划提出，到 2025 年，在全国打造一批县域商业“领跑县”，90%的县达到“基本型”及以上商业功能，具备条件的地区基本实现村村通快递。计划重点提出了“三个一批”，即建设改造一批县级物流配送中心、乡镇商贸中心（大中型超市、集贸市场）和农村新型便民商店，打造一批县域商业“领跑县”，总结推广一批典型案例，加强经验复制推广，推动县域商业高质量发展。计划从完善县域商业网络设施和业态、发展农村物流共同配送、推动县域流通企业转型升级、丰富农村消费市场、推动农村电商高质量发展、提升优质农产品供给水平、加强农产品流通体系建设等 7 个方面明确了重点任务，并提出加强统筹协调、做好政策衔接等保障措施。

## 中央财办等 9 部门印发指导意见推动农村流通高质量发展

《中央财办等部门关于推动农村流通高质量发展的指导意见》日前印发，旨在加快建设高效顺畅的农村现代流通体系，推进农村流通设施和业态全面融入现代流通体系，促进农村流通高质量发展。指导意见提出了加强农产品仓储保鲜冷链设施建设、加快补齐县乡村物流设施短板、合理优化商贸流通设施布局、推动城乡流通深度融合、强化农村流通数字赋能、培育农村流通龙头企业、完善农村流通标准体系、加强农村流通领域市场监管等重点任务，明确完善相关财税金融支持政策和强化土地、人才支持，并要求把农村现代流通体系建设作为五级书记抓乡村振兴的重要内容，加强组织实施。

## 美国 7 月 PPI 同比上升 0.8%

8 月 11 日，美国劳工部发布的数据显示，美国 7 月 PPI 同比增速由上月修正前的 0.1%加速上涨至 0.8%，高于预期的 0.7%，前值由 0.1%上修至 0.2%。环比上升 0.3%，高于预期的 0.2%，前值由 0.1%修正为 0。剔除波动较大的食品和能源，7 月核心 PPI 同比上涨 2.4%，高于预期的 2.3%，与上月持平。核心 PPI 环比上升了 0.3%，高于预

期的 0.2%，前值由 0.1% 下修为 -0.1%。

## 纽约联储调查显示美国消费者短期通胀预期连续下降

8 月 14 日，美国纽约联储公布的调查显示，该国消费者在 7 月的一年期短期通胀预期由 3.8% 下降至 3.5%，创 2021 年 4 月以来新低，为连续第四个月下降。受访者对未来一年通胀率的预期中值从 6 月份的 3.8% 降至 3.5%。对未来三年和五年的通胀预期各自从 3% 降至 2.9%。

## 英国二季度 GDP 环比增长 0.2%

8 月 11 日，英国国家统计局公布的数据显示，英国第二季度生产法 GDP 环比增长 0.2%，为 2022 年第一季度以来的最大增幅，好于英国央行此前预期的 0.1%。其中，消费者支出环比增长 0.7%，为一年多以来最大季度增幅；商业投资环比增长 3.4%，与上一季度的增幅基本持平；政府支出也出现了增长。

## 货币市场

### 7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元

8 月 11 日，中国人民银行公布数据显示，7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元，同比增长 8.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 228.9 万亿元，同比增长 11%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.83 万亿元，同比下降 17.8%；委托贷款余额为 11.32 万亿元，同比增长 4%；信托贷款余额为 3.79 万亿元，同比下降 3.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.55 万亿元，同比持平；企业债券余额为 31.37 万亿元，同比下降 0.4%；政府债券余额为 63.98 万亿元，同比增长 10.1%；非金融企业境内股票余额为 11.18 万亿元，同比增长 10.6%。

### 7 月社会融资规模增量为 5282 亿元

8 月 11 日，中国人民银行公布数据显示，前七个月社会融资规模增量累计为 22.08 万亿元，比上年同期多 2069 亿元。7 月份社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 364 亿元，同比少增 3892 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 339 亿元，同比少减 798 亿元；委托贷款增加 8 亿元，同比少增 81 亿元；信托贷款增加 230 亿元，同比多增 628 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1962 亿元，同比少减 782 亿元；企业债券净融资 1179 亿元，同比多 219 亿元；政府债券净融资 4109 亿元，同比多 111 亿元；非金融企业境内股票融资 786 亿元，同比少 651 亿元。

## 7 月末广义货币(M2)同比增长 10.7%

8 月 11 日, 中国人民银行公布数据显示, 7 月末, 广义货币(M2)余额 285.4 万亿元, 同比增长 10.7%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1.3 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.72 万亿元, 同比增长 2.3%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.8 个和 4.4 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.61 万亿元, 同比增长 9.9%。当月净投放现金 710 亿元。

## 7 月末人民币贷款余额 230.92 万亿元

8 月 11 日, 中国人民银行公布数据显示, 7 月末, 本外币贷款余额 235.92 万亿元, 同比增长 10.5%。人民币贷款余额 230.92 万亿元, 同比增长 11.1%, 增速比上月末低 0.2 个百分点, 比上年同期高 0.1 个百分点。前七个月人民币贷款增加 16.08 万亿元, 同比多增 1.67 万亿元。7 月份人民币贷款增加 3459 亿元, 同比少增 3498 亿元。分部门看, 住户贷款减少 2007 亿元, 其中, 短期贷款减少 1335 亿元, 中长期贷款减少 672 亿元; 企(事)业单位贷款增加 2378 亿元, 其中, 短期贷款减少 3785 亿元, 中长期贷款增加 2712 亿元, 票据融资增加 3597 亿元; 非银行业金融机构贷款增加 2170 亿元。7 月末, 外币贷款余额 7015 亿美元, 同比下降 18.6%。前七个月外币贷款减少 401 亿美元, 同比少减 111 亿美元。7 月份外币贷款减少 114 亿美元, 同比少减 197 亿美元。

## 7 月末本外币存款余额 283.36 万亿元

8 月 11 日, 中国人民银行公布数据显示, 7 月末, 本外币存款余额 283.36 万亿元, 同比增长 10%。人民币存款余额 277.5 万亿元, 同比增长 10.5%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 0.9 个百分点。前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元, 同比多增 1290 亿元。7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元, 同比多减 1.17 万亿元。其中, 住户存款减少 8093 亿元, 非金融企业存款减少 1.53 万亿元, 财政性存款增加 9078 亿元, 非银行业金融机构存款增加 4130 亿元。7 月末, 外币存款余额 8218 亿美元, 同比下降 13.8%。前七个月外币存款减少 321 亿美元, 同比少减 112 亿美元。7 月份外币存款减少 155 亿美元, 同比少减 175 亿美元。

## 7 月经常项下跨境人民币结算金额为 12031 亿元

8 月 11 日, 中国人民银行公布数据显示, 7 月份, 经常项下跨境人民币结算金额为 12031 亿元, 其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 8384 亿元、3647 亿元; 直接投资跨境人民币结算金额为 6264 亿元, 其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1838 亿元、4426 亿元。



## 7 月末央行外汇占款余额约为 21.78 万亿元

8 月 14 日, 中国人民银行披露的数据显示, 7 月末央行外汇占款约为 21.78 万亿元人民币, 较上月末环比增加 91 亿元。货币黄金占款约为 3633.25 亿元人民币, 较上月末环比增加 93.3 亿元。其他国外资产占款约为 1.03 万亿元人民币, 较上月末环比减少 22.12 亿元。

## 监管动态

### 金管局要求全力做好防汛救灾保险赔付及预赔工作

国家金融监督管理总局日前向各监管局及保险行业下发《关于加大保险预赔付力度 着力做好防汛救灾保险理赔工作的通知》, 《通知》要求, 要加强协同配合、争取政策支持; 要创新方式方法、提升理赔质效; 要强化工作督导、优化政策宣传。《通知》强调, 要突出工作重点、加大预赔力度。各有关监管局要指导辖内保险公司结合受灾受损情况, 分区域、分险种、分行业、分步骤细化理赔举措, 力争一周内实现赔付及预赔付达 30% 以上、月底前车险达 90% 以上, 同时要着力提升低收入群体、新市民、小微企业等被保险人的预赔付比例。国家金融监管总局透露, 截至 8 月 12 日 10 时, 河北等 16 个受灾地区保险机构收到保险报案 26.06 万件, 估损金额 97.82 亿元, 目前已赔付案件 11.4 万件, 赔付金额 14.5 亿元。

### 中国证监会、香港证监会就大宗交易纳入互联互通达成共识

8 月 11 日, 中国证监会、香港证监会发布联合公告称, 双方就推动大宗交易 (非自动对盘交易) 纳入互联互通机制达成共识, 即境外投资者通过沪股通、深股通参与上海证券交易所、深圳证券交易所的大宗交易, 境内投资者通过港股通参与香港联合交易所有限公司的非自动对盘交易。通过沪股通和深股通进行的大宗交易以及通过港股通进行的非自动对盘交易将同步开通。根据公告, 此举是为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制, 丰富交易方式, 提升交易便利度, 促进两地资本市场共同发展。下一步, 中国证监会、香港证监会将指导两地交易所及结算机构做好大宗交易 (非自动对盘交易) 涉及的业务、技术和监管安排的研究, 充分征求市场意见, 制定实施方案。

## 金融行业

### 中资美元债一级发行创近十年新低

二季度, 中资美元债发行规模创 2013 年四季度以来新低。一级市场共发行中资美元债 656 只, 发行规模仅为 92.21 亿美元, 环比和同比分别大幅下跌 49.57% 和 66.85%, 统计口径主要为信用债。从净融资分行业角度, 地产、城投、金融各行业美

元债净融资均为负。

## 6 月底香港注册成立基金管理资产规模达 1.3 万亿港元

香港证监会发布的资产及财富管理活动调查年度报告显示，截至 2023 年 6 月底，在香港注册成立的基金管理资产规模达到 1.3 万亿港元。2022 年第四季度及 2023 年上半年期间共取得 690 亿港元资金净流入，较去年前三季度增长超过 3 倍。非香港投资者仍是资产及财富管理业务的主要资金来源，占管理资产规模的 64%。

## 上半年信用风险缓释工具交易合计达成 146 笔

8 月 14 日，中国银行间市场交易商协会公布上半年信用风险缓释工具市场运行情况。上半年，交易商协会积极推动信用风险缓释工具（CRM）业务发展，持续促进服务市场需求和民营企业融资，交易合计达成 146 笔，名义本金共计 309.59 亿元，名义本金同比增长 26%。参与机构范围持续扩大，业务规模稳步发展，信用风险分散分担功能和支持实体经济质效进一步增强。

## 热门企业

### 宁德时代与中国电建签署战略合作框架协议

8 月 11 日，宁德时代与中国电力建设集团有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，双方将发挥各自在产业链上下游不同环节的优势，在新型储能应用研究、储能产品和产业合作、国内外储能与综合智慧能源市场拓展、智慧能源及智慧城市示范建设、风光水火储综合能源基地、储能装备制造基地，以及国际业务开拓等方面开展全方位、多领域务实合作，以科技创新推动行业高质量发展，共同推动我国绿色发展迈上新台阶。

### 华为上半年实现销售收入 3109 亿元

8 月 11 日，华为发布了 2023 年半年报。上半年，华为实现销售收入 3109 亿元人民币，同比增长 3.1%，净利润率 15.0%。其中，ICT 基础设施业务收入为 1672 亿元人民币，终端业务收入为 1035 亿元人民币，云计算业务收入为 241 亿元人民币，数字能源业务收入为 242 亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为 10 亿元人民币。

## 地方创新

### 北京：加快推动北京高校基础研究高质量发展

北京市教育委员会、北京市财政局近日印发《关于加快推动北京高校基础研究高

质量发展的意见》。其中提到，坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，布局建设与国家实验室、新型研发机构等错位布局、相互补充、协同发展的基础学科研究平台，围绕科学问题、行业共性技术问题，开展系列基础理论研究和前沿科学探索，催生一批原创性成果，攻克一批“卡脖子”核心技术。《意见》聚焦统筹推进教育、科技、人才发展，明确提出调整优化高校基础研究布局、深化基础研究体制机制改革、加强高水平研究平台建设、推进高水平人才队伍建设等 6 方面重要措施与 30 项重点任务。北京将优化高校基础学科建设布局，完善“双一流”支持政策；在数学、物理、化学、生命科学、基础医学等基础学科“双一流”高校成立基础学科项目发展中心；支持市属高校新兴交叉基础学科建设，加强学位授权审核市级统筹，新增学位授权点向基础学科倾斜。

## 杭州：高标准建设“中国视谷”高质量发展视觉智能产业

日前，杭州出台了《杭州市人民政府办公厅关于高标准建设“中国视谷”高质量发展视觉智能产业的实施意见》。到 2027 年，视觉智能核心产业营收达到 4000 亿元，总体规模达到 1 万亿元；培育千亿级企业 2 家、细分赛道领军企业 30 家；开发视觉智能领域新产品新应用 1000 个。杭州围绕“数字安防—视觉智能—智能物联”的产业跃升主路径的，明确了“三层七端”的产业发展重点，在应用层重点发展数字安防、工业视觉、医学影像、自动驾驶、智能生活及办公、虚拟现实及元宇宙、特殊成像等 7 个端产业。

## 深度分析

### 7 月金融数据点评

文/钟正生（中国首席经济学家论坛理事/平安证券首席经济学家）

来源：首席经济学家论坛

#### 一、表内信贷拖累新增社融

2023 年 7 月新增社融规模 5282 亿元，较去年同比少增 2703 亿，达 2017 年以来同期低点。7 月社融存量同比增速较上月下行 0.1 个百分点至 8.9%。新增社融的拖累在于表内信贷，表外融资规模同比多增，对社融构成小幅支撑。

一是，表内信贷是社融最大的拖累，7 月仅新增 25 亿元。其中，人民币贷款新增 364 亿元，是 2006 年 11 月以来最低。外币贷款单月收缩 339 亿元，与中国进出口负增长的低迷态势相一致。

二是，政府债净融资表现平稳，预计年内继续支撑社融表现。上半年政府债券融资节奏弱于去年同期，但以财政预算数据看，2023 年政府债融资的总体规模与去年相当；同时，7 月政治局会议定调之后，财政部指导地方政府债券于 9 月前加速发行。我们预计，8-12 月政府债融资规模将较去年同期多增 1.3 万亿，对新增社融的支撑将逐步显现。

三是，表外贷款规模同比多增，但后续面临高基数，对社融的支撑可能不稳。今年年初信托行业“三分类”新规落地，行业政策的不确定性减弱，委托贷款和信托贷款年初以



来合计多增近 5300 亿元，对新增社融的拖累持续减弱。但考虑到去年 8 月到 10 月政策性开发性金融工具加速投放，提振了同期委托贷款表现，未来三个月表外贷款将面临高基数，对新增社融可能从支撑转为拖累。

此外，非金融企业直接融资依然较弱。1) 企业债券融资处于 2014 年以来历史同期次低点 (仅小幅高于去年同期)，因城投及地产信用债券融资的意愿和能力不足，且今年 3 月以来债券到期偿还及回售规模持续偏高。2) 股票融资规模弱于过去三年同期。尽管今年全面注册制逐步实施落地，前 7 个月 A 股市场筹资的公司数量较去年同期增加 4.7%，但平均筹资规模较去年同期减少 20%左右，对总体融资表现形成拖累。

图表1 2023 年 7 月新增社融的同比增量 (亿元)



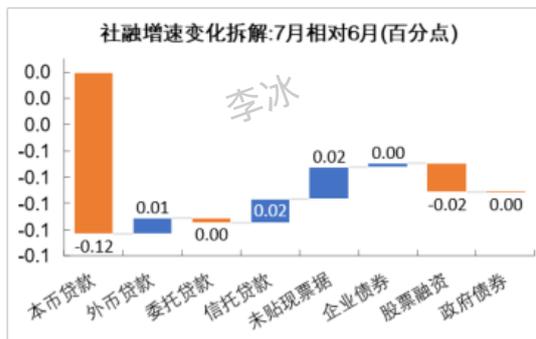
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 2023 年 7 月社融与贷款的同比增速均下行



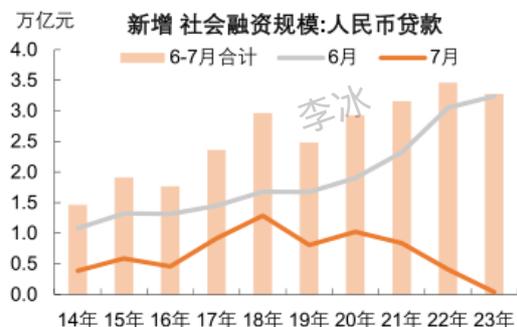
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表3 7 月社融增速下行主要受人民币贷款拖累



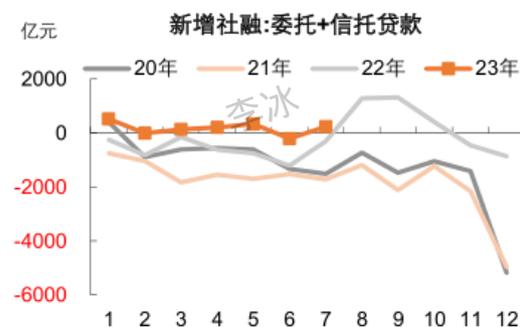
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表4 季节性效应不能完全解释人民币贷款的弱势



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 7 月委托贷款和信托贷款同比多增



资料来源: wind, 平安证券研究所

## 二、信贷淡季凸显需求不足

2023 年 7 月新增人民币贷款为 3459 亿元，约为去年同期的半数；贷款存量同比增长 11.1%，较上月降低 0.2 个百分点。各分项中，票据融资和非银行业金融机构贷款对人民币贷款形成支撑，合计拉动 0.05 个百分点，而居民短期和中长期贷款、企业短期和中长期贷款均呈负向贡献，合计下拉人民币贷款增速 0.25 个百分点。

居民信贷增速明显下滑。7 月居民短期和中长期贷款合计缩量 2000 亿元，其存量同比增速较上月下滑 0.45 个百分点，结束了此前 6 个月的“弱修复”。

7 月房地产销售较快走弱(克而瑞统计的百强房企单月销售操盘金额同比降三成)，且存量房贷“降息”尚未落地，居民提前偿还房贷的热情不减，对居民中长期贷款的增量和存量构成拖累。

与之伴随的是，居民贷款还在较快降息，融 360 数据统计的 7 月全国性银行消费贷平均利率为 3.57%，同比下降 79BP；贝壳研究院监测的 7 月百城首套主流房贷利率平均为 3.9%，二套主流房贷利率平均为 4.81%，均较上月下降 10BP。“量”、“价”同步走弱，反映居民信贷需求收缩态势加剧，既受到预期偏弱、信心不足的影响，更有着居民债务偿还压力偏大的“有心无力”。

企业“加杠杆”势头放缓。7 月企业短期贷款减少 3785 亿元，是 2007 年有统计以来单月收缩幅度最大的一次。7 月企业中长期贷款同比少增，结束了连续 11 个月的强势表现，其对投资的支撑趋弱。

近期宏观政策对企业融资及发展的支持力度增强，6 月央行调降政策利率 10bp，7 月以来发改委等多部门连续发文促进民营企业发展。

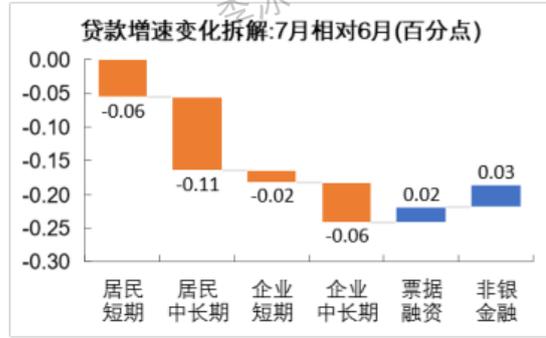
然而，在企业资产负债率升至高位（2023 年 6 月规模以上工业企业资产负债率进一步抬升至 57.6%，创 2015 年以来新高）、国内经济修复斜率相对平缓（2023 年 4 月以来制造业 PMI 持续处于荣枯线以下）的当下，信贷增长动能依然不足。

图表6 2023 年 7 月人民币贷款的主要分项同比缩量



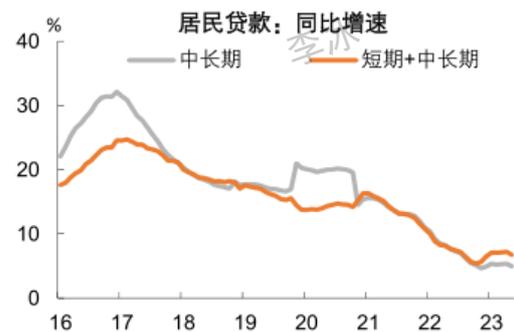
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表7 2023 年 7 月人民币贷款增速变化拆解



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表8 2023 年 7 月居民贷款同比增速下滑



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 2023 年 7 月企业中长期贷款同比少增



资料来源: wind, 平安证券研究所



### 三、M1、M2 同比增速均下行

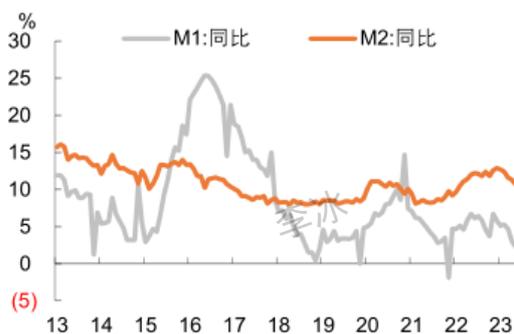
货币供应方面有三个关注点：

1) “M2-M1” 增速差值走阔，主要受单位活期存款变化的驱动。2023 年 7 月 M1、M2 同比增速均回落，分别较上月降低 0.9 个百分点、0.6 个百分点。物价水平持续低迷、终端需求偏弱拖累企业营收现金流，且企业贷款扩张速度放缓，7 月企业存款同比多减近 5000 亿元，单位活期存款对 M1 增速的拉动较上月减少了 0.9 个百分点。

2) 存款“降息”继续推进，提前还贷热情不减，居民存款增速进一步放缓。据融 360 监测数据，7 月人民币结构性存款平均预期中间收益率为 2.67%，环比下降 5BP，较去年同期低 20bp 左右。7 月个人住房按揭贷款 RMBS 条件早偿率指数环比虽有所下行，但绝对水平仍较去年同期高 47.6%。在此背景下，家庭资产配置的调整继续，7 月居民存款同比增速较上月下行 0.4 个百分点，已连续 5 个月回落。

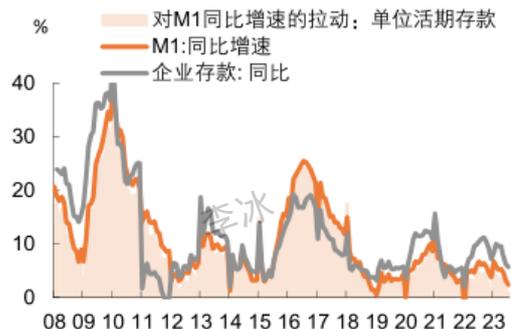
3) 财政存款超季节性增加。7 月财政存款新增 9078 亿元，为 2019 年以来同期最高值，资金拨付使用进度可能相对缓慢。一方面，据 21 世纪经济报道，截至 7 月 31 日，已有 10 余个省、自治区、直辖市审计厅（局）公布了《关于 2022 年度省级预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，大量通报前期专项债资金拨付使用中的问题；另一方面，7 月全国高温、暴雨天气多发，对建筑施工产生不利影响，百年建筑网统计的基建水泥直供量有所减少。

图表10 2023 年 7 月 M1、M2 增速同步下行



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 M1 增速回落主要受企业存款下行的拖累



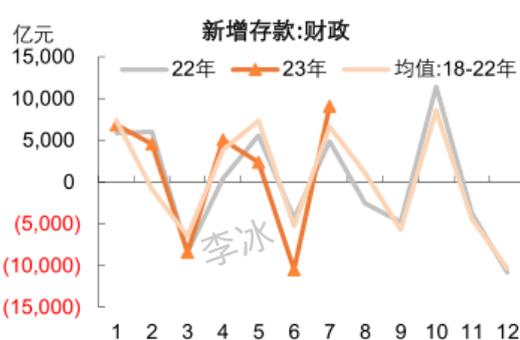
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 2023 年 7 月居民存款增速继续下行



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 2023 年 7 月新增财政存款超季节性增加



资料来源: Wind, 平安证券研究所

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。