

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

上半年金融数据出炉,超预期!

数据速览

6月份,人民币贷款增加3.05万亿元,同比多增2296亿元。
6月末,广义货币(M2)余额287.3万亿元,同比增长11.3%。
6月末社会融资规模存量为365.45万亿元,同比增长9%。
2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元,比上年同期多4754亿元。

贷款增加12.81万亿元,其中,短期贷款增加3.84万亿元,中长期贷款增加9.71万亿元,票据融资减少8924亿元;非银行业金融机构贷款减少15亿元。

财信研究院副院长伍超明指出,企业中长期贷款的高增主要受益于上半年基建、制造业等领域的融资需求提升,反映出在政策引导下,大量资金流向实体经济。居民中长期贷款的疲弱,反映出地产下滑态势下,居民购房需求走弱。

数据显示,6月人民币贷款增加3.05万亿元,同比多增2296亿元。对此,光大证券固收首席分析师指出,今年6月的信贷数据也会不可避免地受到基数因素的影响。2022年6月新增人民币贷款2.81万亿元,较前一年同期大幅多增了0.69万亿元,今年6月在此基础上很难再度多增。

797亿元;信托贷款增加228亿元,同比多增3980亿元;未贴现的银行承兑汇票增加852亿元,同比多增2619亿元;

另一方面,上半年对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少242亿元,同比多减700亿元;企业债券净融资1.17万亿元,同比少7883亿元;政府债券净融资3.38万亿元,同比少1.27万亿元;非金融企业境内股票融资4596亿元,同比少432亿元。

“在企业融资需求回升驱动下,贷款成为支撑社融新增的主要贡献力量。”伍超明表示,企业债与政府债的少增,与贷款的大幅增长有关,贷款高增对债券形成替代效应;直接融资放缓则可能与2022年的高基数有关。此外,表外融资有所回暖。

下半年货币政策或保持宽松

数据显示,6月末,广义货币(M2)同比增长11.3%,狭义货币(M1)同比增长3.1%,二者剪刀差较上月扩大,位于历史高位,反映当前企业和居民的信心尚未恢复,资金活化效率偏低。

自今年2月起,M2同比增速呈趋势性下降。张旭表示,今年M2同比增速将呈现前高后低的走势,年底时M2同比增速较有可能回到与名义经济增速基本匹配的水平。

目前,M2同比增速在依然保持在较

高水平,反映出货币政策为经济平稳健康发展提供了有力支撑,也离不开人民币存款的支撑。

数据显示,上半年人民币存款增加20.1万亿元,同比多增1.3万亿元。其中,住户存款增加11.91万亿元,非金融企业存款增加4.96万亿元,财政性存款减少125亿元,非银行业金融机构存款增加1.08万亿元。6月份,人民币存款增加3.71万亿元,同比少增1.12万亿元。

展望下半年,伍超明认为,受当前国内经济内生动力不强、总需求偏弱的影响,经济复苏的可持续性面临挑战,需要货币政策保持宽松的态势,预计社融与信贷规模将保持平稳增长。

在他看来,下半年考虑到经济复苏进程持续推进,基建领域的投资力度可能会加大,预计企业中长期贷款增速稳健。在较为严峻的就业形势以及居民收入增长放缓影响下,居民资产负债表有收缩倾向,下半年居民贷款预计延续偏弱态势。

申万宏源证券高级宏观分析师屠强指出,去年三季度银行间流动性十分充裕,意味着今年三季度货币乘数同比面临高基数压力,若不降准,M2同比增速年底或滑落至7%左右的较低水平,若三季度降准25个基点,年底M2同比增速有望维持在8%-9%的合理区间内。

央行重磅发声 回应市场热点

年也不会有通缩风险。我国货币条件合理适度,居民预期稳定,随着政策效果不断显现,供需缺口将进一步弥合,8月份后CPI有望开始逐步上行。预计全年CPI总体走势呈U型。年内物价水平先降后升,年底有望向1%靠拢。

谈人民币汇率:不会出现单边市

刘国强表示,从当前看,人民币汇率虽然有所贬值,但是没有偏离基本面。人民银行已经综合采取措施管理预期,外汇市场运行平稳,金融机构、企业、居民的结售汇行为理性有序,市场预期基本稳定。“用一句俗话说,目前外汇市场既没有‘大妈’,也没有‘大鳄’。”他说。

刘国强表示,从宏观经济大盘看,我国经济长期向好的基本面没有变,随着经济循环畅通、高质量发展取得新突破,我国经济运行将持续整体好转;从国际收支大盘看,我国经常项目顺差保持在2%左右的适度水平,跨境资本流动基本平衡,近期境外资金投资境内债券继续保持净流入态势;从储备大盘看,我国外汇储备充足,余额仍然稳居世界第一。

“总的看,有三个大盘子支撑,在市场化汇率形成机制下,人民币汇率不会出现单边市,仍然会保持双向波动、动态均

衡。”刘国强强调。

谈房地产:支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定

邹澜表示,个人住房贷款发放和同期商品房销售规模直接相关,还款则是来自于借款人的收入或者其他资产的配置调整。今年上半年,个人住房贷款累计发放3.5万亿元,较去年同期多发放超过5100亿元,对住房销售支持力度明显加大。

“但统计数据显示的个人住房贷款余额总体还略微减少一点,这主要是因为理财收益率、房贷利率等价格关系已经发生了变化,居民使用存款或者减少其他投资提前偿还存量贷款的现象大幅增加。”邹澜分析,这种现象对住房需求并不构成影响,它是一个居民资产配置的调整。尽管贷款市场报价利率下行到了0.45个百分点,但因为合同约定的加点幅度在合同期限内是固定不变的,前些年发放的存量房贷利率仍然处在相对较高的水平上,这与提前还款大幅增加有比较大的关系。

“提前还款客观上对商业银行的收益也有一定的影响。按照市场化、法治化原则,我们支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定,或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。”邹澜强调。

上半年企业中长期贷款高增

数据显示,上半年人民币贷款增加15.73万亿元,同比多增2.02万亿元。回顾上半年,新增信贷投放呈现出“前置发力”特征,表现为一季度信贷投放力度显著高于二季度。在信贷结构上,企业端的融资需求较居民端更为旺盛。

分部门看,上半年住户贷款增加2.8万亿元,其中,短期贷款增加1.33万亿元,中长期贷款增加1.46万亿元;企(事)业单位

贷款成为支撑社融新增主要力量

数据显示,上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元,比上年同期多4754亿元。6月份,社会融资规模增量为4.22万亿元,比上月多2.67万亿元,比上年同期少9859亿元。

一方面,上半年对实体经济发放的人民币贷款增加15.6万亿元,同比多增1.99万亿元;委托贷款增加743亿元,同比多增

要点速览

将继续精准有力实施稳健的货币政策;

目前没有通缩,下半年也不会有通缩风险;

鼓励商业银行通过柜台销售交易国债和地方政府债券;

人民币汇率不会出现单边市;

支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定;

7月14日,中国人民银行多位相关负责人在国新办新闻发布会上就货币政策、通缩、房地产等市场关注的热点话题,逐一给予了回应。

谈货币政策:充分发挥货币信贷政策效能

中国人民银行副行长刘国强表示,从上半年数据看,一季度增长较多,4、5月份有所回调,6月份再次回升,总体看是保持平稳运行,流动性合理充裕,信贷结构持续优化,实体经济融资成本稳中有降,金融对经济的支持持续加强。

小布视角

生活中的经济学⑩——关于家庭决策

家庭是最小的社会单元,存在着治理、妥协、选择等诸多家庭决策,在其中居于主导地位起主要作用的当然是家长。无论家庭氛围如何宽松自由,一个家里总是有那么一个说了算的人,那么这个在家庭中说了算的人又是如何作出家庭决策呢?

效用函数。一个家之所以是自己的家,而和别的家庭不一样,是因为存在于其中的人独一无二。脱离人的因素,还可以发现每个家庭里面的环境也是各有千秋,独树一帜,即便是一个小区内一样户型的房子,哪怕装修风格相同,里面家具的品牌选择、位置的摆放、组合关系、软装的数量,每个家庭都会有不同的排列组合,完全不一样的效果。之所以会产生这样的区别,关键在于效用函数。同样消费品数量及其组合,带给人的满足程度是不一样的;要达到同样的满足程度,它的组合和数量必然千差万别。这和决策者的审美、价值观、决策理论和程序密切相关。所以,同样的消费倾向和支付能力下,决策者的偏好,是最终选择的根本,也就是在产品功能一致的前提下,家庭决策者一定会在普遍价值之外,存在着一个特殊价值来直接决定他的选择。其实他的内心的喜欢,就是一种偏好。偏好以及决策偏好,能够产生特殊价值,这就是效用在家庭决策中的作用。

非理性非最优下的边际效用最大化。在家庭决策里最有趣的现象,就是非理性。传统经济说总是用理性人假设和完全信息对称作为基础假设来说明问题,这种研究方法完全正确,因为假设可以把复杂的问题简单化,可以集中说明和解读问题的实质。这种

研究方法适用于宏观经济,同样也适用于微观经济的研究。作为基于家庭经济学的微观研究,同样也存在着理性人假设,以家庭经济决策为例,理性人假设就是默认我们研究的家庭是正常的家庭。而家庭决策的非理性存在于三个方面:首先是在信息的不对称下作出决策(信息要完全对称,这在以家庭为单位的现实生活中,基本不太可能)。我们不要奢望家庭决策者都受过良好的教育并且对所有事务无所不知无所不能,这样的现实前提,决定了家庭决策相对于职场决策和其他社会单元决策,往往会更加效用低下,因为信息受限。尤其在现代社会中,人作为个体的时间分配上已经和传统社会完全不一样,家庭成员用于家庭内部的直接时间较之传统社会形态明显偏少,用于思考和研究决策事项的时间相对不足,这样的决策当然会经常性地出现明显偏差。其次,家庭政治它是一种情感政治,所有政治成员之间都存在着感情交织或血缘关系,家长或者说那个说了算的人,作出决策背后的真正动机是感情的驱动,单纯的物质和价格关系早已让位于亲情的认同和感情效果的最大化。这样的决策,从传统经济学的角度来看,当然是非理性的选择,但从新经济学的轮廓来看,这何尝不是一种边际效用最大化呢。只要全体家庭成员的边际效用总和达到最大化,这仍然是最经济行为和选择。第三,决策来自决策者的认知,认知源于决策者个人的哲学立场和生活经验,相对于完美的决策模式和决策模型,家庭决策者都不合格,决策者的认知局限性太多,所以需要接受家庭决策不可

能最优的现实,这是生活中的普遍现象。

家庭决策博弈论。即使是最民主的家庭决策仍然会形成冲突和博弈,主要是两个方面的原因。首先,家长即最权威的那一位并不是无所不能,越是在一个小的单元里,在寥寥数人的情况下,决策者决策所需要的各种要素出现缺失的可能性越大,决策面临挑战和被否定的可能性越大。毕竟,信息社会背景下,传统家庭的年龄越大越权威的做法无法延续,潜在的挑战往往来自在该具体事项中掌握着更多信息和资源的那一位。其次,这种冲突来自决策者个人和被决策个人之间的理念对立。家庭决策有别于其他社会单元决策之处在于,决策和被决策者天天面对面,天天在一起沟通。我们以购买为例来说明,即便是最完美的亲情购买模式——给家庭里的孩子购买服饰,所有的家长都会这样的感觉,当孩子小的时候,这真是一个双向奔赴的享受,无论你买了什么衣服鞋帽,孩子都是爱不释手,而作为决策者的家长也是成就感满满幸福感满满。随着孩子的长大,你的亲情购买就不是那么简单的决策行为了,在购买前你需要和孩子商量一下——什么款什么色什么品牌什么价位,包括什么时候试衣,这其实是决策者个人和被决策者个人之间冲突、妥协和融合。本质上,是随着曾经是孩子的那位家庭成员的成人化,决策者将决策权让渡。当曾经的孩子完全长大后,无论是否就业和独立取得收入,在我们举例的孩子个体的服饰问题上,家长将完全丧失决策权,而由孩子自身独立行使决策。家庭决策中,这种家庭决策者和家庭个体人物决策之间的博弈,是很有意思

的生活现象,只要家庭里面存在着表演派和演技高手,你就会发现,在众多家庭决策中最得益的肯定是表演派而不是那个为家庭付出最多的实干派。在都是血缘亲缘关系的背景下,这些生活中的趣味现象,体现的正是温暖的人间烟火和家庭情感联结。

外在因素的决策影响。家庭是最小的社会单元,它又处于一个更大的社会环境当中,外在的社会环境对家庭决策也有着深刻的影响。首先是原生家庭的影响,决策者原生家庭的决策模式和决策习惯,及其在原生家庭成长过程中形成的共同偏好和价值观,通俗地理解为审美和价格敏感度等等。对于新家庭的决策,有着根深蒂固的影响力。其次,来自职场的影响,决策者所在单位或者工作圈小社会的文化,对家庭决策的影响不容小觑,很多家庭发生的难以理解的决策,只要从决策者所在的工作环境中去观察就能恍然大悟。同一个职场,往往会让这个圈子里的家庭们作出很多共性的选择,比如购买股票,甚至于购买同一只股票,职场文化还会让同一职场的家庭内部成员的选择上趋同,比如都用口红或淡妆等等。第三,来自朋友圈的影响。物以类聚,人以群分,同一个朋友圈基本上都有同样的价值取向和特殊价值的认同,对于相同的决策会有作出趋同的激励反应。

追本溯源,英语单词economics(经济学)和economy(经济),其源头为古希腊语,意思是管理家庭的人。我们遵从经济学的原意,阐述家庭决策的经济学,谨以此作为本系列的终篇。

人生美好,热爱生活。 小布

A股点评

企稳回升 有利后市行情

截至7月14日15时,上证指数报3237.7点,当日上涨0.04%,当周涨幅为1.29%;深成指报11080.32点,当日下跌0.14%,当周涨幅为1.76%;创业板指数报2224.1点,当日下跌0.6%,当周涨幅为2.53%。

当周市场呈现震荡回升格局,成交量在下半周也有所回暖,北向资金连续5天净流入,累计流入近200亿元,单周净买入额创5个月新高。

大盘指标股企稳回升,为后市行情发展创造环境。目前市场依然是抄底为主,那些调整充分尤其是跌幅较大的、基本面优良的中低价个股,大多出现报复性行情。从某个程度而言,市场的每次回踩,对中长线来说,都是“上车”的机会。

据报道,7月13日,国家网信办联合七部门印发《生成式人工智能服务管理暂行办法》,自8月15日起施行。与征求意见稿相比,新办法在优化安全监管的同时,进一步从全产业链自主可控、AI基础设施建设和公共数据开放等角度提出推动生成式人工智能发展的具体措施,鼓励人工智能各行业应用。分析人士指出,新增内容多角度、多层次助力行业高质量发展,体现国家推动人工智能发展决心。安全可控需求拉动下,国产算力迎来高确定性机会。数据质量提高叠加算力基础设施发展,行业应用有望加速落地。

兴业证券认为,短期A股尤其前期低位的茅指数、宁组合迎来修复,食品饮料、生物医药等方向向低位个股的反弹,建议关注。

长江证券义乌营业部认为,目前人民币对美元汇率出现拐点迹象,人民币近一周连续升值。汇率的自然波动对股市影响是有限的,但前期汇率贬值幅度过大,反映了市场对宏观经济的担忧,加速了外资流出中国市场,目前汇率出现拐点迹象,说明情绪逐步回升,有利于后续市场走势。

下半年也可以多关注港股市场的机会,当周国家召开了平台经济座谈会,政策对平台企业的态度转向正逐步落实到具体举措当中。前期困扰港股市场的流动性问题正在边际改善,汇率反弹,港股估值洼地有望得到较好修复,得到价值回归。

特约记者 杨庆文

期货点评

生猪鸡蛋 跌幅居前

当周商品期货市场多数品种上涨。板块看,油脂油料及建材下游板块整体走强,农产品板块多数偏弱。具体看,尿素、LPG、纯碱等涨幅领先,生猪、鸡蛋、淀粉涨幅居前。金融期货方面,股指周内整体回升,IH涨幅相对领先,国债期货维持高位震荡。

当周国内数据较好,统计局数据显示,国内6月CPI同比持平,环比下降0.2%;PPI同比下降5.4%,环比下降0.8%。统计局指出,6月份,受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响,PPI环比、同比均下降。PPI同比已连续9个月处于下降区间,且降幅连续6个月扩大。CPI持续维持低位,仍然反映需求有所不足。

央行公布6月金融数据,其中,6月新增人民币贷款3.05万亿元,同比多增2296亿元;6月社融规模增量为4.22万亿元,比5月多2.67万亿元。6月金融数据整体有所转好,好于市场预期,影响相对利多。

6月份,我国外贸进出口同比有所下降;其中出口同比降12.4%,进口同比降6.8%,降幅较上月有所扩大。进出口的回落一方面有去年基数原因,另一方面也反映出国际局势变化下外需持续受到压制。

海外方面,美国6月CPI进一步回落。劳工局数据显示,美国6月CPI同比上涨3%,连续12个月涨幅回落,且为2021年3月以来最小涨幅。6月核心CPI同比上涨4.8%,为2021年11月以来最小涨幅,预期5.0%,前值5.3%。尽管物价涨幅回落使市场和决策者担忧缓解,但由于通胀仍显著高于美联储2%的目标,美联储仍有可能在7月货币政策会议上加息。但下半年第二次加息预期在数据发布后明显降温。

中期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是棉花,下游淡季氛围持续,但信心良好,中长期需求持续向好。郑棉高位缩量震荡,目前新疆高温影响逐步扩大,关注天气炒作的可能。

空单方面,值得关注的是生猪,养殖端看,能繁去化速度仍慢,夏季生猪增重困难,短期供应边际收紧。需求端,屠量持续下跌,轮储信息不及预期,高温天气下终端消费有好转。短期看,轮储信息不及预期,盘面下跌收基差,主力合约面临套保压力,负基差仍施压近月。

大越期货义乌营业部对豆粕的看法是,美豆震荡回升,美豆产区天气变化仍在单产仍有下调可能性,短期仍围绕美豆天气博弈。国内豆粕探底回升,美豆走势带动和技术性买盘支撑盘面维持偏强震荡格局,但国内进口大豆到港进入旺季,油厂开机回归高位,国内油厂豆粕库存继续回升,压制期现价预期,短期震荡偏强,中期或维持区间震荡。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议