

宏观数据解读

7月份新增信贷季节性回落 逆周期调节政策有望适时加力

■本报记者 刘琪

8月13日,中国人民银行发布2024年7月份金融统计数据报告。数据显示,前七个月人民币贷款增加13.53万亿元。分部门看,住户贷款增加1.25万亿元,企(事)业单位贷款增加11.13万亿元,非银行业金融机构贷款增加5946亿元。

具体到7月份来看,当月新增人民币贷款2600亿元,同比少增859亿元。分部门看,住户贷款减少2100亿元,其中短期贷款减少2156亿元,中长期贷款增加100亿元;企(事)业单位贷款增加1300亿元,其中短期贷款减少5500亿元,中长期贷款增加1300亿元,票据融资增加5586亿元;非银行业金融机构贷款增加2057亿元。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,7月份为传统信贷小月,月内贷款投放普遍呈季节性回落,在季节性效应、信贷有效需求不足以及“挤水分”影响难以快速消退等叠加作用下,7月份新增信贷不及过去五年同期均值(8315亿元)。7月份信贷的季节性特征明显,扰动因素较多,无需过于担忧单月数据,要更加关注总体信用状况、长期信用趋势,注重信贷供需匹配。

同日公布的社融数据显示,初步统计,2024年前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元,比上年同期少3.22万亿元。截至7月末,社会融资规模存量为395.72万亿元,同比增长8.2%。从7月份来看,当月新增社融7708亿元,同比增加2342亿元。

“7月份以来,政府债发行节奏边际放缓,但同比多增额有所扩大,企业债净融资规模也有所上行,在去年同期较低的基数下,7月份新增社融规模同比转为多增。”温彬说,年初以来地方债发行进度整体偏慢,鉴于地方债在年末发行可能会影响资金在年内的使用进度,财政部近期表示“指导地方加快专项债券发行使用”,预计未来三个月地方债发行会明显提速,也有望带动社融增速维持在相对高位。



此外,数据显示,7月末,广义货币(M2)余额303.31万亿元,同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元,同比下降6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元,同比增长12%。前七个月净投放现金5396亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年以来,存款利率改革下,“高息揽储”持续受限,企业“脱实向虚”以及部分地区利用存贷款“冲时点”的现象明显减

少,金融“挤水分”导致货币供应增速下滑。随着存款“手工补息”整改冲击逐渐消退,叠加基数影响,M2同比增速有所趋稳。但同时,M1增速仍在下滑,M2与M1剪刀差扩大,资金活化程度不足,企业投资生产的意愿依然有待政策进一步刺激。预计未来货币供应增速很难快速回升,但金融支持实体的效率正在提高。

“总体来看,7月份新增信贷季节性回

落,社融增速小幅回升。”温彬认为,为促进实现全年经济社会发展目标,逆周期调节政策有望适时加力,维持信用扩张在合理均衡水平。伴随海外环境改善信号更趋明朗,国内宽货币空间进一步打开,年内降准、降息等总量工具仍可期待;结构性政策工具强化顶层设计和政策安排,消费品以旧换新等方面将加快推进,在调结构的同时稳增长、扩内需。

央行昨日公开市场净投放3850.8亿元 维护银行体系流动性合理充裕

■本报记者 刘琪

8月13日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了3857亿元逆回购操作,以维护银行体系流动性合理充裕,操作利率为1.7%。鉴于当日有6.2亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净投放3850.8亿元。

从近期央行逆回购操作来看,一方面呈现出明显的“有零有整”特点,比如8月5日、8月6日的操作规模分别为6.7亿元、6.2亿元。

在分析人士看来,这与央行7月22日宣布将逆回购操作方式改为固定利率、数量招标相关。东方金诚首席宏观分析师王青对《证

券日报》记者表示,7天期逆回购利率的主要政策利率地位,增强了其稳定性和权威性,同时数量招标也导致逆回购操作规模开始“有整有零”,不同于此前的以“10亿元”为单位,增加了资金面调控的精准性。

另一方面,逆回购也打破了近几年每个交易日均投放的规律,比如8月7日央行公告称,“目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,根据公开市场业务一级交易商的需求,2024年8月7日逆回购操作量为零”。

“公开市场逆回购招投标改为数量招标之后,央行每日公开市场操作的规模理论上由市场需求决定。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》表示。

从资金面表现来看,8月1日至8月6日,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)均值降至1.6955%,其中8月6日为1.6932%,已略低于央行7天期逆回购利率水平,表明流动性需求低。

本周在税期、政府债缴款等多重因素共同影响下,资金面的波动有所加大,8月12日DR007升至1.9114%的月内最高水平。在此情况下,央行相应加大逆回购投放以保持流动性合理充裕。

近年来,公开市场操作主要通过7天期逆回购调节流动性供求。央行在日前发布的《2024年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)的专栏文章《进一步健全

市场化的利率调控机制》中提到,“将7天期逆回购操作改为固定利率的数量招标,明示操作利率,有助于增强其政策利率地位,提高操作效率,稳定市场预期”。

在下一阶段货币政策主要思路上,《报告》提出,充实货币政策工具箱,丰富和完善基础货币投放方式,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。密切关注海外主要央行货币政策变化,持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,灵活有效开展公开市场操作,必要时开展临时正、逆回购操作,搭配运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

衍生品加速“上新”具有三重意义

■王宁

日前,中国证监会同意鸡蛋、玉米淀粉、生猪期权注册,三个期权品种将于下周上市,连同目前正处征求意见阶段的瓶片期货,四个期货及期权品种的推出将为期货市场服务实体经济再度添砖加瓦。

近年来,期货市场走向高质量发展,衍生品持续扩容,期货及期权品种频频“上新”。截至今年上半年,我国期货及期权品种数量增至133个,覆盖农业、金属、能化、金融等多个领域,基本满足大宗商品交易的一般需要。

衍生品的增多,也给期货公司服务实体经济提供了更加有力的抓手。一方面,期货交易所和期货公司坚持以实体经济风险管理需求为主线,灵活运用套期保值、场外期权等

工具,尤其是在农业领域,连续多年持续推广“保险+期货”模式,鼓励广大实体企业利用衍生品工具规避生产经营风险,为乡村振兴贡献力量。另一方面,以场外衍生品业务为代表的风险管理业务蓬勃发展,期货公司及其子公司(风险管理公司)通过场外期权、互换、远期等多元化服务模式,为实体企业提供定制服务,帮助实体企业减少成本开支、增厚营业利润。

中国期货业协会最新数据显示,截至今年上半年,场外商品衍生品业务累计新增名义金额超过1万亿元,存续名义金额接近3000亿元,累计服务实体企业近2300家。此外,从客户存续规模看,七成成为实体产业客户,约八成场外交易对手方为实体产业客户;从实际效果来看,产业客户运用期货及衍生品工具主动管理

风险,促进了企业稳健经营和持续发展。

站在当下,衍生品加速“上新”,期货及期权品种供给提速,笔者认为,这具有三方面积极意义:一是持续提升服务实体经济的广度与深度。虽然期货市场现有的品种在很大程度上满足各类企业避险需求,但在新兴产业领域覆盖面尚有不足之处。加快各类新品种工具供给,不仅可以帮助企业更好地管理风险,同时也有利于巩固产业国际竞争地位、服务制造强国建设、促进绿色低碳行业发展。

二是加快推动行业走向高质量发展。期货市场走向高质量发展的关键在于坚持以服务实体经济为己任,这就要求行业发展应紧贴产业需求,在服务产业企业、农业发展和国家战略方面提供更加多元化服务,而加快各类期货及期权供给则是构建场内市场体系的基础,

有利于丰富产品类别和风险管理策略,从而为期货公司和交易所提供新发展机遇,推动行业提升服务水平,走向高质量发展。

三是为资本市场高质量发展贡献“期货力量”。加快各类衍生品工具箱,丰富和完善基础货币投放方式,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。密切关注海外主要央行货币政策变化,持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,灵活有效开展公开市场操作,必要时开展临时正、逆回购操作,搭配运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

作为金融市场的重要组成部分,期货市场在服务国民经济领域具有独特优势和发展潜力,市场运行平稳有序,不断迈向高质量发展。未来,期待市场各方持续深化期货市场功能,助力金融强国建设。

今日视点

今日导读

金融机构加力赋能新质生产力发展
力促产业“向新”护航企业“向强”
.....A3版

AI能否打造动力电池“最佳配方”
.....A4版

“BBA”上半年营收利润齐降
中国品牌正加速进军豪华车市场
.....B2版

今年全国快递业务量
已突破1000亿件
比去年提前71天

■本报记者 寇佳丽

记者从国家邮政局获悉,国家邮政局监测数据显示,截至8月13日,今年我国快递业务量已突破1000亿件,比2023年达到千亿件提前了71天,凸显出我国快递市场的繁荣活跃和发展质效的不断提升,更折射出我国经济发展的活力与韧性。据国家邮政局披露,今年以来,我国邮政快递业持续快速发展,既有量的增长,更有质的提升,月均业务量超130亿件,月均业务收入超1000亿元,均创历史新高。

中国物流学会特约研究员解筱文在接受《证券日报》记者采访时表示:“快递业不断开辟进厂快递、逆向物流等新领域,积极采用无人机、机器人等高效物流设备和技术,以及快递企业不断优化服务质量,致力于提升物流效率等,都为快递业务量屡次取得新突破贡献良多。”

快递业的一份份优异“成绩单”,为促进产业要素流动、服务线上经济发展提供了有力支撑。与此同时,线上经济的高速发展也是促成今年快递业务量亮眼表现的关键因素之一。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,我国经济持续回升向好,在提振消费、扩大内需等一系列政策利好下,消费需求进一步被激发,越来越多消费者选择网购,尤其是节假日、促销季等,网购需求更是激增,带动快递业务量显著提升。

另外,从快递发展指数看,国家邮政局发布的数据显示,经测算,2024年7月份中国快递发展指数为393.9,同比提升11.8%。

“今后,政策支持与引导、电子商务蓬勃发展、消费市场潜力释放、技术创新驱动等因素,会继续助力我国快递业高质量发展。”贯钰资本CEO赵小敏对《证券日报》记者表示,当前,县乡村三级物流配送体系逐步完善,“快递进村”工程全面提速,快递业在农村地区亦大有可为,快递业务量将在现有基础上迎来更好增长趋势。

谈及快递业高质量发展的未来,赵小敏分析称,数字化、绿色化、国际化是今后较长时间内行业的主要发展方向。其中,无人机、无人车在快递业应用领域的拓展,正为行业发展带来不同以往的活力。此外,快递企业仍需加大对农村地区的投入,强化基础设施建设,提升末端服务能力,推动农村寄递服务更加快速准确,为农村地区配送成本的降低创造条件。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:李波
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐 魏健祺