

# 社会融资规模同比大增 债券融资有所回暖

## ——7月金融数据点评

研发部/ 孙田原

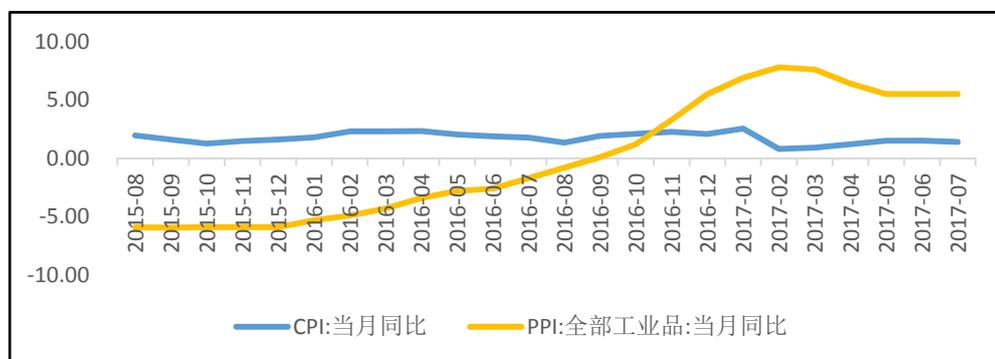
2017年7月，受医疗保健等非食品价格上涨带动，我国CPI继续同比增长；受黑色金属冶炼等行业价格上升影响，PPI环比有所回升，同比增速与上月持平。7月新增社会融资规模增速同比大增，债券融资有所回暖。企业中长期贷款同比上升明显，金融对实体经济支持力度较去年同期明显加大，地产调控效果显现，居民中长期贷款规模同比下滑，但仍处于较高水平。受财政存款大幅上升影响，7月我国M2增速再创历史新低，预计M2增速在短期内将持续处于低位。我国外汇储备连续6个月回升，7月人民币对美元汇率继续上升，短期内资本外流压力有所减轻。

### CPI同比增速放缓，PPI同比增速连续三月持平

2017年7月，我国CPI同比上涨1.4%，较上月回落0.1个百分点，环比上涨0.1%。具体来看，食品价格同比下降1.1%，其中猪肉价格同比下降15.5%，是导致食品价格下降的主要因素；非食品价格同比上涨2.0%，是带动CPI同比上涨的主要动力，其中，医疗保健类价格同比上涨5.5%，教育服务类价格上涨3.3%，居住类价格上涨2.5%。

2017年7月，我国PPI同比上涨5.5%，与上月持平，环比出现回升，较上月上涨0.2%。从主要行业看，环比价格有升有降，环比涨幅扩大的行业包括黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业，分别上涨2.7%和1.5%；环比降幅收窄的行业包括煤炭开采和洗选业，下降0.1%；环比降幅扩大的行业包括石油和天然气开采业、石油加工业，分别下降5.3%和3.0%。

图表 1: 我国 CPI 及 PPI 增速 (单位: %)



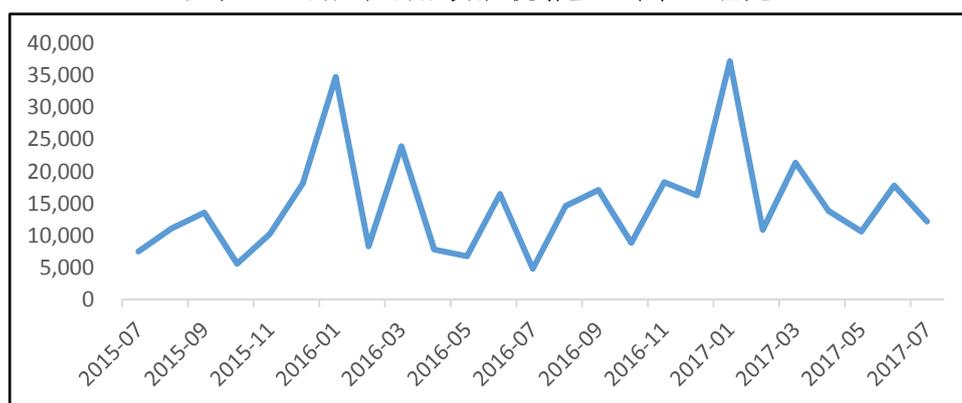
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

## 新增社会融资规模增速同比大增，债券融资有所回暖

2017年7月，我国新增社会融资规模1.22万亿元，同比增长154.64%。其中，从构成上看，7月份对实体经济发放的人民币贷款增加9152亿元，同比增长101.14%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少213亿元，同比少减188亿元；委托贷款增加163亿元，同比下降90.82%；信托贷款增加1232亿元，同比增加486.67%；未贴现的银行承兑汇票减少2039亿元，同比少减3079亿元；企业债券净融增加2840亿元，同比增加28.62%；非金融企业境内股票融资536亿元，同比下降52.78%。

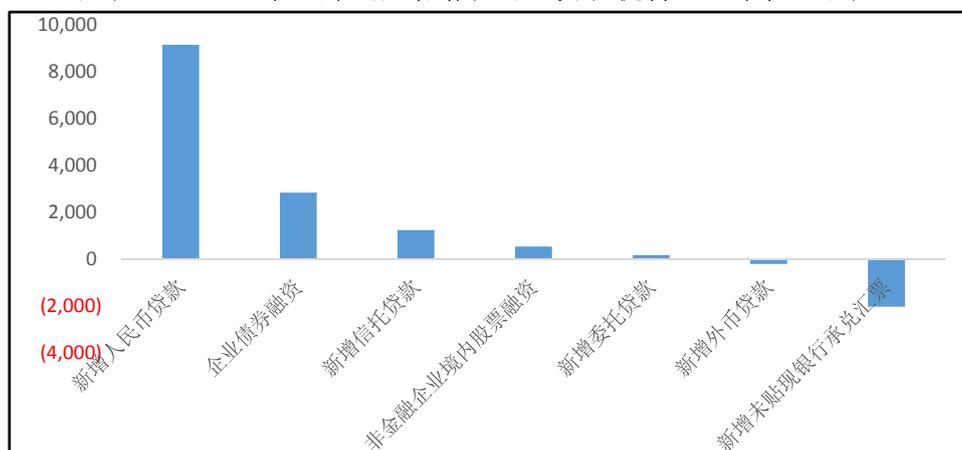
7月份社会融资规模同比增加幅度较大，说明随着供给侧改革的深入推进，上半年宏观经济稳中向好，部分行业盈利能力有所增强，使得融资意愿有所回升。7月份，随着市场利率有所回落，债券净融资额3个月来首次回到正值，直接融资规模有所回升，但新增人民币贷款仍占新增社会融资规模的75.02%，说明在当前的融资环境下，企业仍然偏向于使用间接融资。受当前银行贷款审核趋严以及整体资金利率水平偏高影响，预计未来社会融资规模难以维持高速增长。

图表 2：我国社会融资规模增量（单位：亿元）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 3：2017年7月我国新增社会融资规模构成（单位：亿元）

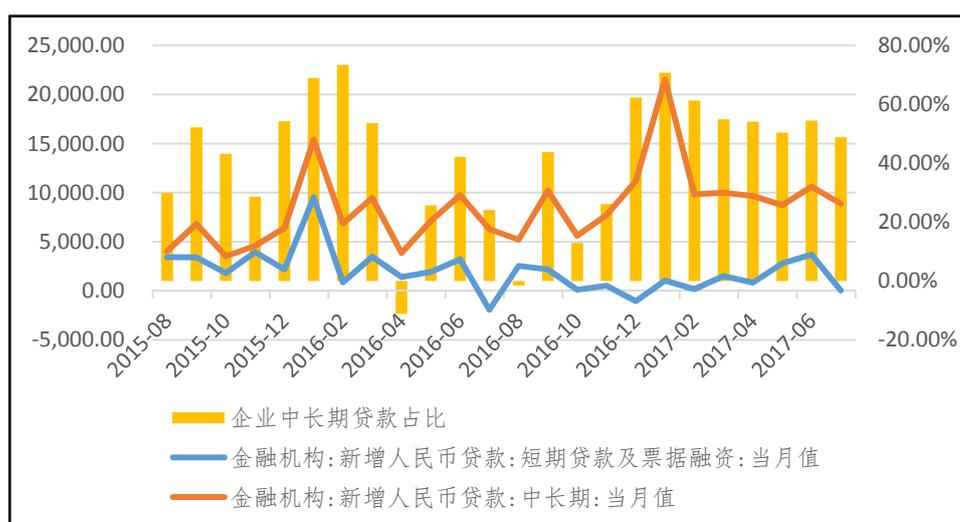


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## 企业中长期贷款同比大增，居民中长期贷款规模同比减少

2017年7月，新增人民币中长期贷款为8876亿元，环比有所下降，但同比增长明显。其中，中长期企业贷款新增4332亿元，占比48.81%，占比较上月有所下降，但同比大增186.13%；中长期居民贷款新增4544亿元，同比下降4.80%，但绝对值仍然处于较高水平。中长期企业贷款同比大增，说明当前银行对实体经济的支持力度较去年同期明显加强。7月居民中长期贷款绝对值仍然较高，但同比规模下降，体现了房地产调控政策的良好效果。

图表 4：我国中长期与短期贷款（单位：亿元、%）

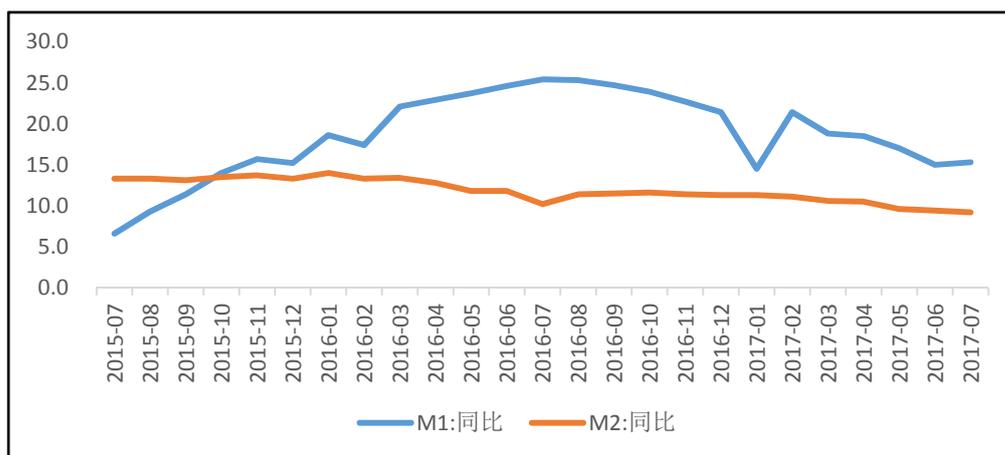


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## 财政存款大幅上升，M2 增速首再创新低

截至2017年7月末，我国M1余额51.05万亿元，同比增长15.3%，增速较上月有所回升；M2余额162.9万亿元，同比增长9.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和1.0个百分点，环比出现下降，同比增速再创历史新低。7月份M2增速创新低的主要原因是由于不计入M2的财政存款于7月大幅度上升达到1.16万亿，从而导致了居民及企业存款有所下降。M2增速预计在短期内将持续处于低位，但考虑到当前信贷投放处于相对较高水平，预计M2增速继续大幅回落的可能性不大。

图表 5: 我国货币供给增速 (单位: %)

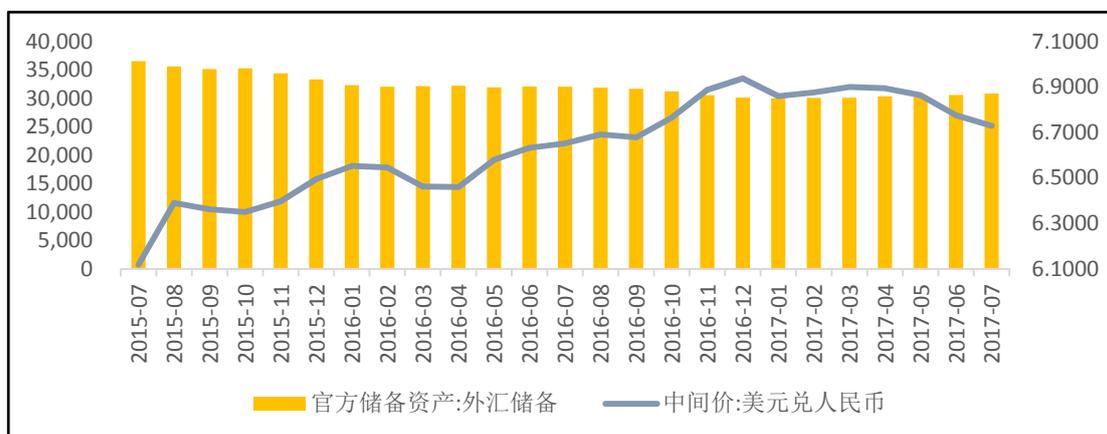


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

### 人民币汇率明显上升, 外汇储备连续 6 个月回升

2017 年 7 月末, 受非美货币兑美元升值影响, 我国外汇储备余额 30807.20 亿美元, 较上月末增加 239.31 亿元, 连续六个月回升。7 月份人民币对美元中间价延续了 6 月的升值势头, 至 7 月 31 日人民币对美元中间价为 6.7283, 较上月底升值 0.69%。人民币对美元的持续升值以及外汇储备的持续回升表明在中国经济表现稳中向好的情况下, 短期内资本外流的压力有所减轻, 有利于金融市场的稳定发展。

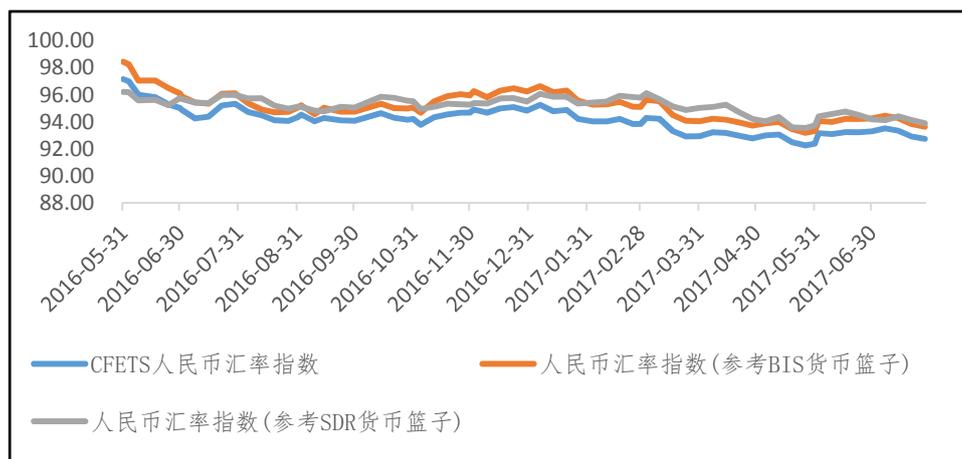
图表 6: 美元兑人民币中间价走势及中国外汇储备数据 (单位: 人民币元、亿美元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

2017 年 7 月, 非美货币兑美元升值明显, CFETS 人民币汇率指数、参考 BIS 货币篮子人民币汇率指数及参考 SDR 货币篮子人民币汇率指数在 7 月有所走低, 但在 8 月初纷纷走高, 至 8 月 11 日达到近几月来最高水平。随着近几月中国外汇储备持续回升以及资本外流压力的减轻, 预计未来人民币汇率指数将继续运行于合理区间。

图表 7: 人民币汇率指数



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理