

# 前七个月我国贷款增长保持基本稳定

7月贷款利率继续在历史低位,金融总量增长整体“减速提质”

## 有效需求不足

### 7月新增贷款同比回落

从今年前七个月看,我国贷款增长保持了基本稳定。

“金融总量增速高于名义GDP增速,总体保持合理增长。”分析人士表示,在经济转型升级、有效融资需求不足和治理资金空转的大背景下,金融总量增长整体“减速提质”。

7月新增人民币贷款同比回落。分析人士表示,这主要是因为当前信贷需求依然偏弱,而且7月是传统的信贷“小月”,6月部分金融机构“冲时点”,对信贷投放形成了一定的透支效应。

从贷款结构看,在7月新增贷款中,票据融资增长较多。分析人士表示,票据融资也是对实体经济的支持,表内票据是贷款的组成部分,是实体经济尤其是中小企业的重要融资渠道。在满足真实交易关系和债权债务关系要求下,票据期限短、便利性高、流动性好,中小企业利用票据从银行进行贴现,与从银行贷款获得资金一样。

“特别是在有效融资需求不足时,银行短期内要加大对实体经济支持力度,通过加大票据直贴、转贴力度,将代表企业信用的未贴现票据转化为代表银行信用的表内票据融资,对企业也实实在在地提供了资金支持。”分析人士表示,随着票据利率下行,中小企业的票据融资成本也会相应降低,可以进一步激发融资需求。

最新金融数据反映出,我国有效融资需求仍然不足。“金融数

央行8月13日发布的金融数据显示,今年前七个月,人民币贷款增加13.53万亿元;社会融资规模增量为18.87万亿元,比上年同期少3.22万亿元;7月末,广义货币(M2)余额303.31万亿元,同比增长6.3%。

分析人士表示,最新金融数据反映出,我国有效融资需求仍然不足,在经济新旧动能转换过程中存在“阵痛”,导致信贷增长出现波动。但总体看,金融总量增长整体“减速提质”,增速仍高于名义GDP增速。未来,随着宏观政策效果进一步显现,经济恢复良性循环,有效需求有望复苏回升。



图据新华社

据的新特点,在很大程度上反映了新旧动能转换的阵痛。”分析人士表示,随着我国经济结构转型升级加快,过去依赖于信贷资金的房地产、地方融资平台等贷款“大块头”逐渐调整,反映到信贷数据上是不增长甚至收缩;科技创新、先进制造、绿色发展等新动能领域贷款需求短期内难以完全接续,补不上传统领域贷款下降形成的“坑”,导致信贷增长出现波动。

展望未来,分析人士表示,前期宏观政策效果还在逐步显现,经济正逐步恢复良性循环,也将带动有效需求复苏回升。预计未来经济政策的着力点将更多转向惠民生、促消费,以提振消费为重点扩大内需,创造出新的有效融资需求。

## M2增速回升 直接融资加速发展

社会融资规模增速有所回升。7月末,社会融资规模存量395.72万亿元,同比增长8.2%,增速比上月高0.1个百分点,同经济增长和价格水平预期目标基本匹配。

社融数据显示,直接融资加速发展。据初步统计,7月企业债券净融资约1600亿元,同比多约310亿元;政府债券净融资约7000亿元,同比多约2900亿元。

“在防范化解地方债务、城投债务融资规模整体收缩的背景下,实现这一融资规模来之不易。”分析人士表示,这表明,一方面,我国直接融资市场快速发展,企业债券融资渠道更为通畅,部分企业通过发债替代了贷款,更

好与经济向轻型化转型相适配;另一方面,专项债发行提速,超长期特别国债发行和使用加速落地,有力支撑了社会融资规模平稳增长。

M2增速有所回升。数据显示,7月末,M2同比增长6.3%,比6月末高0.1个百分点;狭义货币(M1)余额63.23万亿元,同比下降6.6%。

分析人士表示,2023年是疫情平稳转段的第一年,M2增速明显回升,导致基数较高。从剔除基数影响的两年平均增速看,2023年和2024年7月末M2平均增长8.5%,保持了流动性合理充裕。

“金融数据挤水分效果仍在显现。”分析人士表示,短期看,金融数据挤水分对总量指标仍会产生影响。M2、M1等货币供应量指标增速今年以来有所放缓,有相当程度是受此因素影响。

分析人士进一步分析,在前期企业活期存款中,有一部分通过“手工补息”获取了相对高的收益。在“手工补息”行为规范后,企业活期存款下降,有些逐步向理财转化,相关影响持续显现,导致近几个月M1持续回落。数据也显示,资管产品募集增速较快,7月末同比增长10.3%,分流了银行表内存款。

## 新发放个人住房贷款 利率持续下行

信贷资源更多投向了国民经济的重点领域和薄弱环节。

记者从央行获悉,7月末,制造业中长期贷款余额13.63万亿元,同比增长16.9%。其中,高技

术制造业中长期贷款余额同比增长15.5%;“专精特新”企业贷款余额为4.17万亿元,同比增长15.0%;普惠小微贷款余额为32.1万亿元,同比增长17%。这些贷款增速均高于同期各项贷款增速。

“要更加关注金融支持实体经济的质效。”分析人士表示,今年以来,金融机构积极盘活存量贷款,提高资金使用效率,将低效贷款回收后投放到新动能领域,通过“移位再贷”,存量贷款结构明显优化。

贷款利率继续在历史低位。央行透露,7月,新发放企业贷款加权平均利率为3.65%,与6月持平,比去年同期低22个基点;新发放个人住房贷款利率为3.4%,比6月低9个基点,比去年同期低68个基点。

7月,贷款市场报价利率(LPR)下降0.1个百分点,带动贷款利率进一步下行。随后,主要商业银行下调存款利率,自2022年9月以来已累计下调5次。分析人士表示,调整后活期存款利率将下降约0.05个百分点,各期限定期存款利率将下降0.1到0.2个百分点,预计中小银行将持续跟进大行存款“降息”。

分析人士总体认为,随着我国经济从高速增长转向高质量发展,货币信贷从外延式扩张转向内涵式发展,评价金融支持实体经济质效需要具备多元视角。

“从社会融资规模看,其同比增速仍然高于名义经济增速;从利率下降成效看,新发放企业贷款和个人住房贷款利率稳中有降;从信贷结构看,支持‘五篇大文章’的金融服务持续提升。”分析人士表示。

据中国经济周刊

# 存款再降息,为揽储有银行默默上调执行利率

有专家认为,年内存款利率仍有进一步下调空间

大众新闻记者 戴岳

7月25日,新一轮存款降息启动,各银行下调存款利率节奏与之前几轮相比明显加快。

在国有大行率先调整存款利率后不到一周,12家股份制银行也全部完成存款利率的下调。江苏银行、北京银行、上海银行、重庆银行、烟台银行、潍坊银行等多家城商行也陆续调整了存款挂牌利率。整体来看,这些银行不同期限存款利率的调降幅度在10BP到30BP之间。

值得注意的是,伴随着诸多银行下调存款挂牌利率,还有不少银行逆势上调执行利率,特别是部分国有大行也开始面向特定区域、客户或者特定存款方式设置优惠存款利率。

商业银行间的揽储战争如火如荼进行,但有专家认为,年内存款利率仍有进一步下调的空间。

## 执行利率普遍上浮

业内人士认为,国有大行根据市场环境,将执行利率按挂牌利率上浮一定基点,可增加揽储竞争力,实际上也是存款利率市



场化的表现。

在济南市历山路一家泰安银行门口悬挂着两个醒目的牌子,上写“个人定期存款 一年期 5万起存2.05%”“个人定期存款 三年期10万起存2.85%”。

这两个执行利率都比泰安银行自2024年7月15日起执行的挂牌利率高不少。目前,泰安银行的整存整取存款挂牌利率一年期为1.9%,三年期为2.4%。

记者注意到,不少城商行都已调整了其利率。比如,北京银行调整后,该行1年、3年整存整取挂牌利率均分别为1.55%、1.80%;烟台银行调整后,该行1年、3年整存整取挂牌利率1.55%、2.10%;潍坊银行调整后,该行1年、3年整

存整取挂牌利率1.60%、2.00%。

目前,国有大行的1年、3年整存整取存款挂牌利率均已降至1.35%、1.75%,但国有大行并不缺乏年利率在2%及以上的存款产品。

中国农业银行设置了一些特色存款产品。比如,2024“金穗银行定期存款”043号五年期存款产品利率2.20%,起存门槛为5万元。中国工商银行的存款产品月月存的1年期、3年期年利率分别是1.6%、2.15%,起存金均为1000元。

股份行特色存款产品设计也非常丰富。“招行特色”存款产品月月存显示,1年期、3年期年利率分别为1.85%、2%;恒丰银行的臻享存款组合包更是能将3年期利率调整到2.75%。

“银行针对特定人群或特定存款方式设置优惠存款利率,是其揽储策略的一部分,旨在吸引和保留优质客户资源,通过提供高于市场平均水平的利率,吸引那些对利率敏感的储户,尤其是那些拥有大量资金的个人或企业。”融360数字科技研究院分析师艾亚文表示。

## 揽储战争仍“白热化”

那么,为何在存款降息背景下,市场仍有不少2%以上的定存产品呢?

业内人士表示,这并不矛盾,本轮中小银行存款利率下调,且其中长期存款利率降幅较大,主要原因是中小银行净息差下行压力较大,大幅度下调存款利率有助于稳定净息差。而银行面对市场实际情况上浮存款利率,为了提高在区域市场吸收存款竞争力,同样也是市场化选择。

“银行在执行层面恢复利率,实质上反映了银行在成本控制与利润维护之间的权衡,银行在遵循监管导向的同时,也面临着竞争压力,基于留存客户、规模效应等考量,也会让利客户维护银行

本身利益。”艾亚文表示。

在存款利率密集调降下,存款“特种兵”奔赴异地存款的现象也越发普遍,部分储户或奔赴异地寻找高息银行,或蹲点抢购大额存单。

广西南宁的马骏7月底接待了好几拨“特种兵”朋友,“都是珠海、深圳的朋友,周末来在广西一些农商行办卡存定期(3年期定存利率在3.0%以上),顺带朋友小聚”。

可见,储户对“高息”的追逐,令商业银行间的揽储战争仍处于“白热化”。

就在商业银行间的揽储战争如火如荼进行的同时,有专家认为,年内存款利率仍有进一步下调的空间。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,从目前银行净息差压力、存款市场结构失衡、引导实体经济融资成本进一步下降、市场利率维持低位等方面看,国内存款利率仍有下调可能。

数据显示,今年一季度商业银行净息差环比下降15BP至1.54%,再创历史新低,且进一步偏离1.8%的警戒水平。因此,存款利率下调有助于银行降低负债端的成本,缓解净息差压力。