

# 8月金融数据回暖 总量结构状况反映市场预期改善

□ 本报记者 张洁棠

9月11日,中国人民银行发布8月金融数据。2023年前8个月,社会融资规模增量累计为25.21万亿元,比上年同期多8420亿元。8月份社会融资规模增量为3.12万亿元,比上年同期多6316亿元。2023年8月末社会融资规模存量为368.61万亿元,同比增长9%。

所谓的社融数据,指的是一个国家或地区在一定时间内,各类金融机构向实体经济提供的融资总量。这一经济指标能够反映出国家或地区的经济活力和金融市场的健康程度。如果社会融资总量增加,意味着金融机构向实体经济提供了更多的资金支持,可以促进经济的增长和发展。但如果社会融资过度扩张,可能会导致资产泡沫、通货膨胀等问题。

专家表示,8月金融数据超预期回升,表明在一系列强有力的政策措施推动下,市场信心和情绪有所转变,信贷需求得到有效激发,经济企稳回升态势不断稳固。同时,对8月金融数据要全面客观地看,既要看到数据背后的积极变化,也要看到目前仍然面临不少挑战。总体而言,经济仍在筑底之中,政策仍需继续发力。

## 总量好于预期

9月11日,中国人民银行罕见地在中午时分发布8月金融数据。同一天,全国外汇市场自律机制专题会议在京召开,明确提出金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定,该出手时就出手,坚决对单边、顺周期行为予以纠偏,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险。

东北证券分析师张陈表示,在超预期的时间点上公布了环比明显好转的数据,以及对汇率问题的表态,提振市场信心的意图明显。9月11日下午股市开盘随即拉升,而债市表现相对淡定,10年期国债收益率跳涨后大幅回落。

政策要求也有迹可循。7月24日,中央政治局会议要求“加大宏观政策调控力度,着力扩大内需”,而信贷投放规模增加,是稳增长政策发力的一个集中体现,也有助于提振市场信心。

8月20日,中国人民银行等三部门召开电视会议,明确要求“主要金融机构要主动担当作为,加大贷款投放力度,国有大行要继续发挥支柱作用”,“要注意挖掘新的信贷增长点”。此后票据利率大幅上扬,显示银行信贷投放显著加快。

从数据总量看,8月社会融资规模和人民币贷款均实现环比、同比多增,好于预期,其中8月新增贷款更是创下历史同期峰值。8月是信贷投放的传统“小月”,信贷增量总体不大,如疫情前的2019年8月,人民币贷款仅增加1.21万亿元,过去三年8月人民币贷款平均增量为1.25万亿元,而今年8月人民币贷款新增1.36万亿元,不仅在去年较高基数上实现同比多增,还好于季节性规律。

招联首席研究员董希淼表示,“这表明,在多重积极因素作用之下,市场信心和预期加快好转,有效融资需求正在恢复。”

董希淼强调,判断有效融资需求恢复情况和金融支持服务实体经济力度,不应单看一个月的金融数据。从今年前8个月情况看,无论是社会融资规模还是人民币贷款,前8个月均实现同比多增,这表明经营主体融资需求和信贷投放的内生动力仍然不弱。8月末,广义货币(M<sub>2</sub>)同比增长10.6%,增速虽然分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点,但仍然处于高位,金融支持服务实体经济力度仍然较大。从信贷投向看,此前公布的数据表明,小微企业、科技创新、绿色低碳等重点领域和薄弱环节得到重点支持,信贷增速显著高于平均增速。

## 结构尚待优化

除了关注总量外,也应关注结构。董希淼表示,信贷投放中“企业强,居民弱”的格局仍然延续,结构还应进一步优化。在8月1.36万亿元的人民币贷款增量中,企(事)业单位贷款增加9488亿元,同比多增738亿元,环比多增7110亿元,是信贷增长的主要支撑。8月制造业采购经理指数(PMI)由7月的49.3%回升至49.7%,实体经济回升促进信贷需求平稳增长。但从同比数据看,企(事)业单位贷款增量主要来自票据融资增长,达到1881亿元,而短期贷款、中长期贷款分别少增280亿元、909亿元。在企业贷款利率处于历史低位的情况下,企(事)业单位贷款短期贷款、中长期贷款同比少增,反映出企业信贷需求有待更有效激发。8月末,M<sub>2</sub>与狭义货币(M<sub>1</sub>)“剪刀差”持平并维持在8.4%高位,也从一个侧面反映出经济活力仍显不足。

董希淼表示,从住户部门看,8月住户贷款结束了7月的负增长,但仍仅增加3922亿元,同比少增658亿元。其中,住户短期贷款增加2320亿元,同比多增392亿元;中长期贷款增加1602亿元,同比少增1056亿元,连续两个月同比少增,与同期全国房地产市场表现一致。这表明,居民住房消费意愿仍然有待于进一步提振。预计随着调整优化后的住房信贷政策落地实施,以及各地正在放松限购、限售措施,居民住房负担不断减轻,住房消费意愿和能力将进一步释放,住户贷款有望走出低谷、稳步回升。

开源证券分析师陈曦表示,回顾多轮稳增长初期阶段,社融往往呈现出总量规模先行扩大,随后企业和居民中长贷等结构逐步改善的特征,结构不佳在稳增长初期阶段是正常现象。随着稳增长“组合拳”持续落地,融资情绪大概率将持续好转,年内社融增速有望继续回升。

陈曦认为,政府债发行已经显著提速,这不仅可以直接拉动社融增速,也将拉动基建等中长期贷款投资,基建已进入“金九银十”,预期后续企业中长贷将有所回升;在居民端,8月末“认房不认贷”、降低首套房首付比例、调降存量房贷利率等地产优化政策如期落地,地产需求有望边际改善,9月以来地产销售已经止跌回升,预计后续宽地产政策仍有加码的空间,居民中长贷有望持续修复。

## 政策或将延续

8月金融数据企稳回升,与政策层面加快调整、有力支持密不可分。近期,财税、金

融、房地产等领域政策加快落地实施,有力提振了市场预期,稳定了市场信心。

董希淼梳理认为,从金融政策看,今年以来金融管理部门出台了一系列政策,主要有:两次降准,中国人民银行分别于3月27日、9月15日下调金融机构存款准备金率各0.25个百分点,释放长期资金超万亿元。两次降息,第一次是在6月,1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)均下降10个基点;第二次是在8月,1年期LPR较上一期下降10个基点,旨在引导融资成本持续下降。三次调整住房信贷政策,降低首套、二套房首付比例,降低二套房房贷利率下限,引导银行降低存量首套房贷利率。同时,财政部等部门对居民住房置换实现退税优惠,地方政府加快落实“认房不认贷”政策,部分城市还取消限购、限售措施。这些政策的调整力度非常大,出台速度非常快,能够精准直达,同时协同发力,有效地降低了企业和居民的负担,提升了经营主体扩大消费和投资的意愿和能力。

未来货币政策走势如何判断?东方金诚分析师王青表示,接下来针对小微企业等国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展等重点领域,结构性货币政策工具将重点发力,在6月上调支农支小再贷款再贴现贷款额度2000亿的基础上,其他政策工具额度也有上调空间。在近期房地产政策密集调整后,未来货币政策对房地产行业的支持力度将进一步加码。其中,在有效实施保交楼专项借款和保交楼贷款支持计划的同时,不排除四季度增加额度、乃至推出新的定向支持工具的可能。



## 雄安史家胡同小学迎来首批新生

2023年秋季新学期,雄安史家胡同小学迎来建成后首批138名新生。据悉,雄安史家胡同小学由雄安新区管理委员会负责属地管理并委托北京市东城区史家胡同小学开展办学和运营。2017年8月,京冀两地签署《关于共同推进河北雄安新区规划建设战略合作协议》,明确北京市以“交钥匙”方式,支持雄安新区新建雄安北海幼儿园、雄安史家胡同小学、北京四中雄安校区。图为雄安史家胡同小学学生在操场上做体操。

新华社记者 朱旭东 摄

《1版

党的十八大以来,我国连续实施两期黄河下游防洪工程建设,全面完成了标准化堤防建设,开展了河道整治和滩区安全建设,开辟了北金堤、东平湖滞洪区,初步形成了“拦、调、排、放、挖”综合处理和利用泥沙体系。龙羊峡、小浪底等大型水利工程充分发挥作用,河道萎缩态势初步遏制。

7月6日18时,随着河南省三门峡水利枢纽泄流孔洞的精准开启,巨大的“水龙”喷涌而出,三门峡水利枢纽开启2023年汛前黄河调水调沙,助力冲刷小浪底水库库尾,为小浪底水库调水调沙提供后续动力。

小浪底工程投入运行以来,实现了黄河下游连续不断流,保证了沿黄50多座大中城市供水,提高了下游1500万亩引黄灌区的灌溉保证率,同时相继为其他2000多亩的沿黄耕地补充了水源。

“在应对2021年黄河罕见秋汛中,我们精准调度小浪底、三门峡、万家寨、故县、河口村等水库,将花园口流量始终控制在4800立方米每秒左右,避免了下游140万群众转移、399万亩耕地受淹。”水利部水旱灾害防御

司司长姚文广在日前国新办举办的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示。

助力我们抵御黄河水害的还有科技的支撑。

在近日举办的世界水资源大会上,黄河水利委员会展台的一部“机器人”引起了参观者的注意。现场工作人员告诉记者,这是一台以机器人为载体的智慧防汛系统。系统里输入了黄河流域每一个水库的实时数据,包括入库流量、出库流量、水库蓄量和水库水位等水情信息。“我们的防汛工作人员可以根据这台智慧防汛系统提供的信息,对可能到来的水灾提前预警,实施预案,有效防止洪灾的发生。”

2021年10月,黄河实验室诞生了。通过数字孪生技术,黄河实验室数字孪生团队把黄河物理流域的全要素和水利管理活动的全过程进行数字化场景构建,智能化模拟仿真,以助力精准化决策。

所谓“数字孪生黄河”指的是,现实中的黄河全要素在数字空间的映射,通过流域多要素实时感知,数字化场景交互反馈等,将

现实世界黄河中发生的各种现象在数字孪生黄河中同步迭代。数字孪生黄河分为三个部分,分别为流域级、水利工程级、城市级的数字孪生三个维度,能够提前预判真实黄河的一举一动,为黄河的“预报、预警、预演、预案”提供智力决策支持。

黄河安澜,作为流域人民生活的保障,不再只是一个梦想。

## 区域协调——绿色发展水平持续提升

如今的黄河两岸,翠意盎然,生机勃勃。母亲河再度用她清澈甘甜的“乳汁”为流域经济注入高质量发展的动力。

今年暑期,兰州这座黄河穿城而过的城市“火”了,黄河两岸,人头攒动。1~7月,兰州市接待游客4890万人次。其中,7月份接待游客1268.1万人次,较上年同期增长431.92%。“黄河之滨也很美”已成为兰州文旅的新名片。

“三江源”所在地青海,践行新发展理念,经济发展从产业链前端逐步延长至全产

业链,以“高精尖”“高科技”“高附加值”作为发展方向,目前基本建成“钾、钠、镁、锂、氯”五大产业集群,全国1/3的锂电池出自青海;清洁能源装机占全省电力总装机的91%,占全国清洁能源装机的18%,持续保持全国领先。

陕西坚持把黄河流域生态保护作为高质量发展的基准线,持续推进能源绿色低碳转型,神府、陕南、渭南三个国家新能源基地项目全面开工,坚持稳煤扩油增气并举,取得了很好的效果。

7月,国家发展改革委等部门联合印发了《黄河国家文化公园建设保护规划》,提出构建黄河国家文化公园“一廊引领、七区联动、八带支撑”的总体空间布局,分类建设管控保护、主题展示、文旅融合、传统利用等四类重点功能区,描绘了黄河国家文化公园建设保护的秀美蓝图。

站在陕西省渭南市潼关县三河交汇处,落日余晖映照在黄河上,泛起粼粼波光,“长河落日圆”的别样美景令人陶醉。黄河两岸,正以年轻的姿态奔向美好的未来。

## 进一步夯实能源安全保障水平 持续推进绿色低碳高质量发展

□ 肖新建

从宏观发展环境看,当前我国经济运行面临新的困难挑战,但也要看到,疫情防控平稳转段后,经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程,我国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。从能源电力及相关战略性新兴产业保障水平,上半年呈现出了诸多亮点,值得深入分析和把握。

第一,作为经济发展先行指标的用电量数据表现良好。上半年全社会用电量达43076亿千瓦时,同比增长5.0%,同比增速增加2.1个百分点。特别是,上半年第二产业用电量达28670亿千瓦时,同比增长4.4%,同比增速增加3.1个百分点。全社会用电量这一先行指标的较好表现,显示出我国经济发展的强大韧性和潜力。

第二,能源供应能力稳步提升,进一步夯实了安全保障基础。国家统计局数据显示,上半年规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长,原煤、原油、天然气进口较快增长。上半年,原煤、原油、天然气生产量分别为23亿吨、10505万吨和1155亿立方米,同比分别增长4.4%、2.1%和5.4%。上半年发电量41680亿千瓦时,同比增长3.8%,能源电力的稳定供应,有效保障了我国能源安全,支撑了经济社会稳定发展。

第三,能源绿色低碳转型发展跑出“加速度”。上半年,光伏发电和风电高速增长,截至6月底,光伏发电和风电累计装机分别达4.7亿和3.9亿千瓦,同比分别增长39.8%和13.7%,推动非化石能源发电装机容量达13.9亿千瓦,占全国电力装机总量51.5%,占比同比提高3.4个百分点。从电力增量看,上半年非化石能源发电新增装机占全国新增电力装机比重达76.6%,能源绿色低碳转型“加速度”明显。

第四,能源相关战略性新兴产业延续爆发性增长势头。在大力推动新能源汽车下乡,加强配套设施建设,促进新能源汽车持续健康发展的国家政策持续发力下,国内新能源汽车市场延续了2022年的爆发性增长态势。上半年新能源汽车产销量分别同比增长35.0%和44.1%,与之相关的汽车用锂离子电池和充电桩等产品产量同比分别增长46.4%和53.1%。在能源产业绿色转型引领下,光伏电池、风力发电机组和水轮发电机组等产品产量同比分别增长54.5%、48.1%和32.3%,产业相关的绿色材料供给增加,其中太阳能工业用超白玻璃、多晶硅、单晶硅分别增长89.1%、86.4%、54.1%;生物化学纤维、碳纤维及其复合材料分别增长84.5%、65.2%。

总体上看,上半年能源电力及相关战略性新兴产业发展的新动能不断积聚,能源安全保障作用进一步增强,绿色低碳转型发展持续推进,战略性新兴产业加速发展,整体势头良好。但也要看到,当前世界政治经济形势错综复杂,给我国经济发展带来诸多影响,我国经济运行仍面临较大压力。下半年,要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作总基调,围绕高质量发展这一首要任务,进一步夯实能源安全保障水平,聚焦现代化产业体系,全面提升产业基础高级化和产业链现代化水平,持续推进绿色低碳高质量发展,支撑推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

一是要做好迎峰度夏及下半年能源电力安全供应保障工作。要进一步全面分析研判能源供需形势,进一步细化煤炭、电力等生产保障工作,加快支撑性调节电源建设,进一步落实企业主体责任,抓好全国层面调度衔接和运力保障工作,全力确保迎峰度夏能源电力供应保障平稳有序进行,为经济全面恢复发展做好能源要素的物质支撑。

二是要持续发力稳增长措施,促进能源相关战略性新兴产业加快发展。从新能源汽车行业增长趋势来看,下半年或将继续保持良好的增势。当前,汽车工业对我国着力扩大内需、促进外贸和产业升级等方面都将起到重要作用,特别是我国新能源汽车已经在国际拥有了良好的竞争力和品牌效果,更应进一步发挥好新能源汽车产业对经济增长的支撑作用,继续保持对新能源汽车等战略性新兴产业的支持性政策,促进新能源汽车加快发展。

三是要进一步推进绿色低碳发展,促进经济社会全面绿色转型。绿色低碳发展是全球发展大趋势,下半年要持续加强风电、光伏发电、水电和核电等建设安装力度,加快推动非化石能源电力发展,促进能源生产结构绿色化转型,从源头上增加绿色低碳能源比重。要一以贯之坚持节约优先方针,更高水平、更高质量地做好节能工作,用最小成本实现最大收益。要倡导绿色消费,培育绿色市场需求,推动形成绿色低碳生活方式。要深化制度创新,完善绿色产业政策,支持非化石能源发展,促进能源消费结构向清洁低碳加快转变,为绿色转型提供政策保障。

(作者单位:习近平经济思想研究中心)

