



# 国元总量

## 每日一图

### 贷款扩张的基础并不牢固

历史上来看，全社会的贷款扩张往往伴随着地产销售的加速，这反映了地产一直是实体信用扩张的重要支柱。然而，当前地产依然没有明显改善的迹象，7月以来30大中城市商品房成交面积比去年同时段下降45.7%，比6月同时段仅增加了1.1%，而且地产的增量还集中在现房上。在地产前景不明朗的情况下，贷款扩张之后的资金投向并不清晰，一定程度反映了贷款扩张的基础并不牢固。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn