



股市层面的资产荒

社融往往代表企业及政府部门的融资，而社融同比和名义GDP同比增长的剪刀差则可以部分指代没有形成GDP增长的融资，而这部分的融资往往会流向资本市场。因此，我们看到社融与名义GDP的剪刀差不但在经验上与股票市场的估值相关，而且在某些时点会略为领先股票市场的估值。近来股票市场估值的抬升，也可以看作在实体层面发生资产荒的结果。



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