



## 8月M1增速较上月继续小幅回落

### 摘要

9月11日央行公布8月社融规模增量为3.12万亿元，超过市场预期的2.62万亿元，比上年同期多6316亿元。其中政府债券净融资1.18万亿元，同比多8714亿元，是同比多增的主要因素。企业债券净融资2698亿元，同比多1186亿元。新增企业债券融资规模扩大一方面政策支持民企企业债融资，同时还得益于今年以来企业债发行利率持续下行，8月下半年5年期AA评级中期票据的到期收益率已回落至3.7%以下，而8月份5年期以上贷款市场报价利率（LPR）没有调降，继续维持在4.2%。

8月份信贷口径人民币贷款增加1.36万亿元，超过市场预期的1.1万亿元，同比多增868亿元。8月企业中长期贷款同比少增，而企业票据融资同比增加较多，融资结构稍显不佳。

8月住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，比上年同期多增398亿元；中长期贷款增加1602亿元，比上年同期少增1056亿元。近期发布的房地产政策组合拳的具体效果大小还有待未来逐步显现。

8月末，广义货币(M2)余额同比增长10.6%，不及市场预期的10.7%，增速比上月末低0.1个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长2.2%，增速比上月末也低0.1个百分点。8月M1同比增速再创年内新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。近期稳增长政策包括房地产政策密集出台，8月中国出口增速同比降幅也较7月缩窄，短期经济增长的低点或已渡过。

### 研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

9月11日央行公布8月社融规模增量为3.12万亿元，超过市场预期的2.62万亿元，比上年同期多6316亿元。其中政府债券净融资1.18万亿元，同比多8714亿元，是同比多增的主要因素。企业债券净融资2698亿元，同比多1186亿元。8月17日，央行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》中提到要“推进民营企业债券融资支持工具（‘第二支箭’）扩容增量，强化债券市场支持实体经济”。8月30日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步加大债务融资工具支持力度 促进民营经济健康发展的通知》，落实“第二支箭”。为支持房地产市场企稳，证监会宣布房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。新增企业债券融资规模扩大还得益于今年以来企业债发行利率持续下行，8月下半月5年期AA评级中期票据的到期收益率已回落至3.7%以下。而8月份5年期以上贷款市场报价利率（LPR）没有调降，继续维持在4.2%。8月末贴现的银行承兑汇票增加1129亿元，同比少增2357亿元，显示企业短期资金需求较弱。委托贷款增加97亿元，同比少增1658亿元，企业之间的资金借贷也同比减少。

8月份信贷口径人民币贷款增加1.36万亿元，超过市场预期的1.1万亿元，同比多增868亿元。其中企业中长期贷款增加6444亿元，比上年同期少增909亿元；企业短期贷款减少401亿元，比上年同期多减280亿元；企业票据融资增加3472亿元，比上年同期多增1881亿元。8月企业中长期贷款同比少增，而企业票据融资增加较多，融资结构不佳。

8月住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，比上年同期多增398亿元；中长期贷款增加1602亿元，比上年同期少增1056亿元。8月30大中城市商品房成交面积同比下降23%，7月为同比下降26.7%，8月30大中城市商品房日均成交面积约30.4万平方米，较7月全月的日均成交面积30.9万平方米下降1.6%。8月31日央行和金融监督管理总局发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》。北上广深一线城市也全部宣布“认房不认贷”。存量房贷利率的调整有利于商业银行稳定房贷规模，居民减少提前还房贷。“认房不认贷”、降低首付比例和房贷利率水平均有利于释放购房需求，促进房地产销售回稳。近日房屋中介公司表示带看量大幅增加，政策的具体效果大小还有待未来逐步显现。

8月末，广义货币(M2)余额同比增长10.6%，不及市场预期的10.7%，增速比上月末低0.1个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长2.2%，增速比上月末也低0.1个百分点。8月M1同比增速再创新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。近期稳增长政策包括房地产政策密集出台，8月中国出口增速同比降幅也较7月缩窄，短期经济增长的低点或已渡过。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。