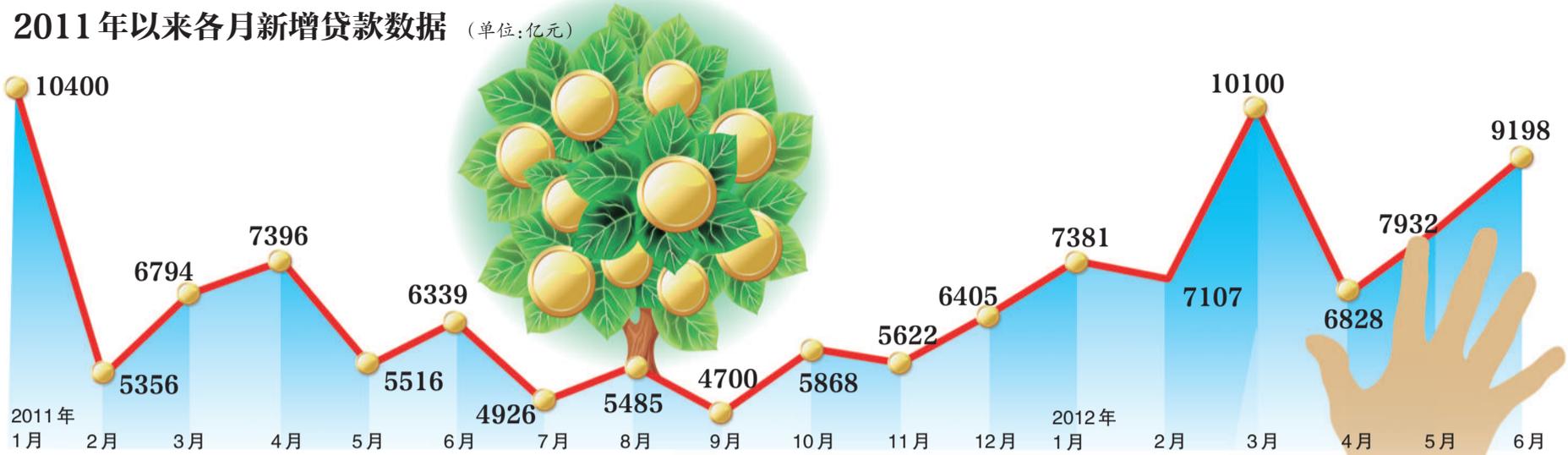


2011年以来各月新增贷款数据 (单位:亿元)



6月贷款、货币供应量齐回升

“稳增长”政策显效,6月新增贷款9198亿元,连续第二个月回升

在经历下调存款准备金率、降息调控组合拳之后,“稳增长”效果逐步显现。央行昨天公布的今年上半年金融统计数据显示,6月份新增贷款9198亿元,连续第二个月回升,并逼近今年最高点3月的10100亿元,成为年内次高。与此同时,在季末存款大幅增长的带动下,货币供应量增速逐渐探底回升,流动性状况有所改观。新京报记者 苏曼丽

6月新增贷款年内次高

【数据】6月份人民币贷款增加9198亿元,同比多增2859亿元。上半年人民币贷款增加4.86万亿元,同比多增6833亿元。

【分析】中金首席经济学家彭文生表示,央行5月降准,有利于提高货币乘数,同时,6月最后两周央行多次进行逆回购操作,全月累计投放流动性近3000亿元,增加了基础货币投放,提高了银行的信贷供给能力。而6月初的降息,则在一定程度上改善了银行尤其是中小银行所面对的信贷需求。不过,交通银行金融研究中心鄂永健表示,6月对公贷款结构依然是“短多长

少”,企业信贷需求未见明显的回升。房地产市场回暖、成交量回升对住户中长期消费贷款有一定拉动作用,6月住户中长期消费贷款增加1193亿元,较上月多增近200亿元。未来看,发改委投资项目审批加快,对贷款需求的带动作用将进一步显现,房地产成交量回升对个人贷款的拉动也会逐步显现,加之准备金率还可能适度下调提高银行可用资金能力,银行信贷投放能力增强,信贷增速将逐步回升。

看点

存款环比大增超100%

【数据】6月末,广义货币(M2)同比增长13.6%。不过,体现实体经济活力的M1增速依然低位运行,6月狭义货币同比增长4.7%,低于2008年金融危机时。6月份人民币总存款增加2.86万亿元,比5月份多增1.64万亿元,比上月环比大增超100%。

【分析】货币供应量增速是反映资金面状况的重要指标,其中M1增速一直被视作反映企业资金状况和经济景气度的重要信号,今年以来M1增速一直处于较低的区间,显示实体经济经营活力仍然偏弱,但5月增速明显加快。彭文生认为,6月存款增加主要有三方面原因:新增贷款和债券发行的增

加,导致存款增加,而商业银行为了应对年中考核,将表外业务转至表内或预设理财产品季末到期,导致存款上升。鄂永健认为,6月存款大幅回升主要受季末银行加大存款吸收力度的影响。存款激增直接推动M2季节调整后环比年化增速上升至20.4%,比5月份的18.8%继续改善。同时,M1增速也上升1.2个百分点。

央行今年上半年的主要货币政策

●2012年2月24日起
下调存款准备金率0.5个百分点

●2012年5月18日起
下调存款准备金率0.5个百分点

●2012年6月8日起
下调金融机构人民币存款基准利率并调整利率浮动区间

相关

外汇储备再现负增长

新京报讯 (记者苏曼丽)央行最新数据显示,截至6月末,我国外汇储备余额为3.24万亿美元,二季度外汇储备减少650亿美元。这是继去年四季度负增长后,我国外汇储备再度转为季度负增长。外汇储备是指一国政府所持有国际储备资产中的外汇部分,即一国政府保有的以外币表示的债权。截至2011年末,我国外汇储备达31811.48亿美元,全年外汇储备增加3338亿美元。今年一季度我国外汇储备净增1238.52亿美元。交通银行金融研究中心鄂永健认为,在贸易顺差有所恢复、FDI略有下降的情况下,二季度外汇储备少增主要是受国际金融市场动

荡、美元指数上升、人民币升值预期下降甚至出现贬值预期的影响,居民和企业结汇意愿下降、售汇意愿增强,也不排除有资金流出。为保持银行体系流动性,央行仍需要下调存款准备金率。同日公布的数据还显示,6月外汇占款新增490.85亿元,较上月有所反弹,热钱流出的速度有所放缓,但是仍旧处于近年来的低位。市场人士分析,下一阶段外汇占款难以出现大规模增长,因为一方面中国进入结构调整和国际收支平衡时代;另一方面,中国国内资产价格对国际短期资金吸引力有限,“热钱”大规模持续流入时代不再;三是中国出口增速增长有限,不具备带动大规模贸易顺差的条件。

货币政策将维持放松

昨天,央行再度在公开市场逆回购操作,这是央行连续第三周实施逆回购操作。过去两周来,央行共计向市场注入资金3500多亿元。罕见的连续逆回购正是央行货币政策逐步放松的一个信号。分析认为,在连续放松货币政策的背后,是中国经济所引发的担忧。已经公布的6月PMI、通胀和贸易数据显示经济自主增长动能疲弱。按计划,国家统计局今日将公布中国二季度及上半年GDP数据。专家普遍预计二季度GDP增速将低于8%,目前宏观调控的首要目标已经不再是通胀问题,而是全力稳增长。

“6月新增贷款和新增存款的规模都好于预期,货币供应量同比增速也出现反弹,表明中国“稳增长”政策正在发挥作用,经济在下半年企稳回升将是大概率事件。——瑞银中国首席经济学家汪涛

政策向“稳增长”倾斜的态势进一步明确,短期货币政策将维持放松态势。央行将继续采取公开市场操作、降准等多种方式增加银行信贷投放能力。预计年内将再降息1次,7月份降低存款率的可能性较大。——中金首席经济学家彭文生

在外国不景气,内需增长乏力的背景下,预计政策力度以及原有政策的实施力度会进一步加大,3季度有望看到前期政策效果显现,不能因为现在经济仍在下滑,否认政策效果,重点仍应关注中长期贷款占比、基础设施投资以及财政支出情况。——申银万国首席宏观分析师李慧勇

机构预测

亚行下调中国经济增速

新京报讯 (记者沈玮青)亚洲开发银行昨日发布报告,将今明两年中国经济增速预测下调为8.2%和8.5%,低于其今年4月份做出的8.5%及8.7%预测值。该机构表示,欧洲日益恶化的金融及银行业危机和美国经济疲软复苏对亚洲发展中国家的增长前景产生重压。在《亚洲发展展望补充》的报告中,亚行表示,尽管中国政府在基建项目上的支出对经济产生一定刺激,但中国已经在净出口、工业生产、固定资产投资方面出现下滑。随着中国转向一种更加可持续的增长模式,增长可能会比预期更加缓慢。