

社融、信贷超量 下半年降准可期

实体经济信贷需求改善

在上半年金融统计数据报告中，央行一并披露了6月信贷、存款等方面数据。数据显示，2023年6月，人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。相较2023年5月1.36万亿元，环比增加1.69万亿元。即便是在上年同期2.81万亿元的高基数基础上，6月人民币贷款仍然同比呈现多增状态。

另据Wind数据，分部门来看，6月住户部门贷款新增9639亿元，同比多增1157亿元，处于历史同期高位水平。其中居民短贷和中长贷分别增加4914亿元、4630亿元，同比分别多增632亿元、463亿元。

此外，6月企(事)业单位贷款增加2.28万亿元，同比多增687亿元，环比则多增1.42万亿元。企业短贷和中长贷分别增加7449亿元、1.59万亿元，分别同比多增543亿元、1436亿元。票据融资减少821亿元，同比大幅少增1617亿元。

细数2023年以来人民币贷款表现，6月新增人民币贷款仅次于2023年3月的3.89万亿元。在6月新增人民币贷款中，企(事)业单位贷款成为拉动信贷增长的主要力量，其中企业中长贷占比更是超过52%。

“半年末效应和政策驱动下，6月信贷投放明显回升，延续稳定扩张。”中国民生银行首席经济学家温彬评价称。温彬表示，“总量适度，节奏平稳”背景下，4-5月信贷投放节奏有所放缓，市场预期发生转变。6月以来，逆周期调节政策发力，央行降息落地刺激投资和

生产需求，在季末信贷冲量和政策继续引导支持制造业和基础设施等领域作用下，企业贷款仍有支撑，信贷结构较2022年明显优化。在住户部门贷款方面，温彬指出，6月端午小长假、年中购物节活动对消费起到支撑作用，降息落地进一步刺激消费需求，带动居民贷款明显改善。6月地产销售跌幅虽扩大，但在按揭早偿阶段性放缓下，居民中长贷较4-5月也有明显改善。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华则表示，6月新增信贷同比多增，总量理想、结构优化。其中居民短期、中长期新增贷款同比延续增长态势，反映国内居民消费意愿增强，

上半年金融统计数据出炉。7月11日，央行官网发布2023年上半年金融统计数据报告。数据显示，上半年人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元，其中6月单月增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。截至2023年6月末，广义货币(M2)余额287.3万亿元，同比增长11.3%。

整体来看，在季节性效应和政策加力下，6月金融统计数据超市场预期回升，信贷结构有所优化。分析人士预计，下半年货币政策将继续维持市场流动性合理充裕，有可能会再度小幅降准支持金融机构加大信贷投放，同时不排除继续下调政策利率以刺激需求的可能。

楼市整体延续复苏态势；企业短期和中长期新增贷款继续保持同比多增态势，显示企业贷款投资意愿保持良好，反映企业对市场需求和经济复苏前景保持乐观。

另从2023年上半年金融数据整体表现来看，报告期内人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元。分部门看，住户贷款增加2.8万亿元，企(事)业单位贷款则增加了12.81万亿元。

M2增速放缓但仍处高位水平

消费市场、生产需求的复苏也带来了其他变化。在货币供应方面，数据显示，截至2023年6月末，M2余额287.3万亿元，同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点；狭义货币(M1)余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点；流通中货币(M0)余额10.54万亿元，同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

2023年2月触及12.9%后，M2同比增长连续小幅回落，但近几个月仍处于11%以上。受到2022年6月高基数效应影响，6月M2同比增速延续回落，但同样处于高位水平。



M2同比增速保持高位，也离不开人民币存款的支撑。根据央行数据，2023年6月，人民币存款增加3.71万亿元，同比少增1.12万亿元。环比2023年5月，6月人民币存款则多增2.25万亿元。包括6月在内，人民币存款连续三个月出现同比少增。

整体数据显示，2023年上半年人民币存款增加20.1万亿元，同比多增1.3万亿元。其中，住户存款增加11.91万亿元，非金融企业存款增加4.96万亿元，财政性存款减少125亿元，非银行业金融机构存款增加1.08万亿元。究其原因，温彬指出，一是6月信贷投放明显回升，信贷派生力度仍强；二是财政支出力度较大，对M2有所支撑，6月财政存款减少1.05万亿元，同比多减6129亿元。

周茂华表示，M2同比放缓，但依旧保持较快增长。一方面是上年同期基数抬升，居民消费、投资需求改善，影响居民储蓄存款需求；同时，国内内需处于复苏阶段，需求表现偏弱，微观主体不够活跃影响货币派生速度。另一方面，国内处于复苏阶段，财政与货币政策保持适度宽松，市场流动性保持合理充裕，伴随央行灵活调控，并畅通货币政策传导，M2增速好于市场预期。

植信投资研究院高级研究员王运金则补

充道，M1增速环比下降1.6个百分点至3.1%，反映出当前企业投资活力尚有不足，改善预期、提振信心是十分紧迫的任务，需要政策继续加码。“6月企业新增短期信贷7449亿元，需求上升，但并未引起M1增速大幅上行，可能有部分资金被用于定期存款，存在低利率短期贷款资金用于长期存款的风险，不过综合企业存款数据来看，规模不会太大。”王运金说道。

下半年仍有降准降息可能

6月社融增量表现同样不俗。经央行统计，2023年6月，社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元；上半年增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。截至6月末，社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%，增速有所放缓。

具体来看，结构上，表内人民币贷款新增3.24万亿元，位于高位，并且仍为新增社融的主要贡献项。6月政府债券新增5388亿元，同比少增1.08万亿元。

对于6月社融增量同比少增的情况，王运金解释称，2022年上半年为有效降低疫情冲击、加大政府投资实现稳增长，中央要求地方

政府提前完成全年地方政府专项债发行额度。而2023年上半年地方政府专项债回归正常发行节奏。从两年对比来看，有较为明显的政策差异。

“在不考虑政府债券增量的情况下，6月社融同比多增1291亿元，主要为人民币贷款增量拉动。在防范金融风险、强化金融监管的政策导向下，银行表外融资业务再度小幅压缩。企业直融实现较好增长。”王运金补充道。

周茂华表示，6月新增社融数据强劲反弹，高于趋势值，反映6月国内实体经济融资需求表现好于预期，经济复苏动能增强。温彬则认为，后续伴随地方债发行加快规模有望触底回升，进一步增强对社融的支撑。

2023年以来，央行继续实施稳健货币政策并加大逆周期调节力度，降准0.25个百分点、超额续作MLF以及下调政策利率0.1个百分点、推动LPR下行等政策效应逐渐显现，金融对实体经济支持力度持续加大。

就在7月10日，央行和国家金融监督管理总局又宣布延长“房地产金融16条”有关政策的适用期限，引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，加大保交楼金融支持。

温彬指出，从金融数据可以看出，在季节性效应和政策加力下，6月新增信贷明显回升，信贷结构有所优化。但近期多项经济数据显示，当前经济修复进程放缓，终端需求仍不强，物价延续低位运行，亟须政策进一步加力稳固。政策加力将驱动下半年信用稳定扩张，并进一步提振市场主体信心、激发内生投资和消费需求，巩固经济稳步回升的基础。

谈及下半年货币政策走势，王运金提到：“上半年市场流动性合理充裕，为经济恢复增长提供了相对宽松的金融环境。下半年恢复和扩大需求仍是经济恢复增长的关键所在，稳健货币政策仍将通过宽货币推进宽信用以实现需求扩张的政策效果。”

王运金认为，下半年货币政策将继续维持市场流动性合理充裕，有可能会再度小幅降准支持金融机构加大信贷投放。同时，2023年四季度主要发达国家加息周期步入尾声，我国降息的空间再度打开，不排除继续下调政策利率以刺激需求的可能。

北京商报记者 廖蒙

微信支持信用卡取现 银行获客流量战正酣

为了实现消费金融和场景的深度嵌合，银行加快与互联网巨头的合作，抓入口、抢流量。7月11日，北京商报记者注意到，近日，微信优化了信用卡“取现”功能，低调显示了银行官方借款服务，通过这项服务，用户可以进行名下信用卡取现操作。鏖战“线上时代”，与互联网巨头合作实现强强联合成为银行的普遍选择，不过，在业务规模及贡献度得到提升的同时，做好资金流向合规管控也不容忽视。

优化信用卡“取现”功能

在移动互联网时代，信用卡“取现”渠道不断优化升级。7月11日，北京商报记者注意到，近日，微信优化了信用卡“取现”功能，上线了银行官方借款服务。进入微信“我的”板块，点击服务，随后进入信用卡还款界面，点击右上方的借款选项就可以看到用户名下可支持借款的信用卡。

简单来讲就是将信用卡“取现”业务功能搬到了微信里，实际的“取现”、审核服务仍由银行提供，可借最大额度一般为信用卡消费额度的一半，借款金额可能占用信用卡消费额度。

以华夏银行为例，北京商报记者实测后发现，若用户借款金额为1000元，可以分期3个月、6个月、12个月、18个月、24个月进行偿还，不同期限偿还的金额分别为1018元、1036元、1072元、1108元、1144元，该费用与银行预借现金收取的费用一致。预借现金是信用卡的基本功能之一，是信用卡的传统成

熟业务，根据相关页面介绍，微信信用卡还款平台不额外收取费用。

在输入借款金额，选择好还款期限后，北京商报记者提交了借款申请，不到1分钟借款资金便成功入账绑定的银行储蓄卡中。值得关注的是，在借款过程中，用户选择还款期限不同，对应的近似折算年化利率(单利)也有所不同，以上述期限为例，年化利率分别为10.77%、12.24%、13.03%、13.23%、13.27%。

借款用途主要有家庭装修、休闲旅游、家具家电、教育进修、购车消费、婚庆服务、医疗服务、商城百货，微信提醒称，“资金仅限于日常消费，不得用于购房、投资等领域”。

微信上线银行官方借款服务将为信用卡“取现”带去巨大的流量。事实上，早在去年8月，微信就面向部分用户展示了银行的“取现”入口。北京商报记者注意到，可支持“取现”的银行有华夏银行、平安银行、光大银行等。7月11日，北京商报记者从行业人士处了解到，信用卡“取现”相关服务由合作银行官方提供，与此前一致，仅小范围试点，相关调整为优化用户体验，助力银行数字化转型和

促进经济消费。

厚雪研究首席研究员于百程表示，微信与银行信用卡合作“取现”功能，将个人用户绑定的信用卡集中展示，属于展示和导流合作。对于用户来说，将信用卡“取现”产品集合在微信里，需要资金周转时更加便利，也方便做对比筛选；对于银行来说，信用卡“取现”多了一个大入口，有利于提升用户的活跃度和业务量，增加信用卡收入规模；对于微信来说，扩充了信贷产品服务的丰富度，提升了用户黏性和业务价值，也可以收获引流服务费用。

打造流量入口获客渠道

如今，信用卡市场已经告别了高速增长，进入了存量竞争阶段，依托生活品质和消费升级不断提升的契机，信用卡已从工具之战演变成生态、流量争夺战。北京商报记者注意到，与2022年较为单一的仅展示“取现”入口不同，此次微信在银行官方借款服务板块还上线了“办超V卡”功能，用户可以根据自己的需求办理联名信用卡。

以北京地区为例，用户可以选择的发卡银行有平安银行、交通银行、光大银行、浦发银行、广发银行、华夏银行，可选择的卡片种类也多种多样，主要包括银色梦想卡、粉色鹅仔卡、黑色尊享卡等多种，能享受“每月享免还款额、机场贵宾权益、腾讯权益”等福利。

北京商报记者随机测试发现，在同意相关协议点击办卡申请后，界面便跳转至银行信用卡申卡流程，用户输入身份证号、姓名、手机号、学历、单位名称等信息后便可以进行信用卡申请操作。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示，微信升级信用卡借现服务，实际上使得借款业务触达终端用户的路径进一步缩短，能够使得银行在激活信用卡用户、促进信用卡交易方面提供更多便利。上线“办超V卡”服务权益，也可以看作是银行借助互联网平台的流量优势拓展业务，确实可以为银行信用卡获客引流起到一定作用。

鏖战“线上时代”，联手互联网巨头引入新流量成为银行抢滩发力的重点。一方面，部分银行看中了巨头掌握的大量消费者数据，在“双11”“购物节”中与之联手，推出信用卡积分、刷卡等福利，增加用户的刷卡消费行为。另一方面，也有银行看中了巨头的多元金融业态布局，采用深度合作模式推出联名信用卡，从而实现品牌、客户、资源的强强联合。

此前亦有信用卡中心人士在接受北京商报记者采访时直言，“我行信用卡更倾向于通过互联网平台资源搭建起全面的信用卡产品服务，同时通过发卡量定价、卡片权益定价、市场活动投入等多种商务合作模式，与平台建立联名卡合作”。

在于百程看来，随着消费金融业务从高速发展到成熟阶段，近两年开始，信用卡整体的新增发卡量增速下滑，逐渐进入存量时代。银行在信用卡获客和运营上的压力逐渐加大，通过与互联网平台合作导流等业务，有利于发挥双方用户和业务优势，形成互惠，已经成为银行信用卡运营的普遍选择。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博从存量市场的角度分析称，“银行信用卡部门为了让消费者办理信用卡都会给予消费者一定的权益，主要目的还是为了帮助信用卡部

门获客。但进入存量市场后，个人认为效用已经不大，毕竟各大银行信用卡部门也早已触网”。

做好资金流向合规管控

经过了30余年的发展嬗变，信用卡发卡规模增速趋稳，行业增量空间收窄，用户活跃度成为信用卡竞争的制胜关键。虽然通过和互联网巨头合作有助于带动信用卡业务规模及贡献度得到提升，但其中的风险也仍需注意。

例如，在隐私信息方面，互联网巨头不能直接向银行提供信息，银行也应通过各类认证措施，保障用户线上办卡安全。于百程强调，对于平台来说，还需要注意在产品展示方面的合规性，银行对于合作方也要做好资格准入和营销等合规管理，另外，信用卡“取现”的资金属于借贷资金，监管要求禁止流向投资股市、楼市等，平台需要协助银行一起做好资金流向的合规管控。

苏筱芮进一步指出，此类创新方式应当明确好合作双方各自的权责，互联网平台在宣传时，应当遵守金融营销宣传的有关规定，而银行也应当清晰地披露申卡、用卡及活动等相应规则，建立好与用户之间的沟通渠道。

“信用卡进入存量市场后，比拼的还是服务和优惠福利，将服务分类细化，满足高端信用卡持卡人的需求，让持卡人拥有更多的优惠，才能带动业务规模短时间内快速扩大。”王蓬博直言，从平台角度，针对有可能通过互联网巨头渠道套现的情况，平台也要不断提高套现的监测范围、防控能力和打击力度。

北京商报记者 宋亦桐