

# 新增贷款反弹 8月金融数据回暖

## 新增贷款环比多增上万亿

8月人民币新增贷款需求回升明显。数据显示,8月末人民币贷款余额232.28万亿元,同比增长11.1%,增速与上月持平,比上年同期高0.1个百分点。其中,8月人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增868亿元。

除了较去年同期多增外,北京商报记者注意到,8月新增人民币贷款较上月环比增幅明显,超过1万亿元,明显强于季节规律。在中国民生银行首席经济学家温彬看来,这背后既有政策支持的因素,也显示市场预期和市场情绪已经出现好转。

回顾8月以来,宏观组合拳及时出手,政策效果不断显现。例如8月15日年内第二次降息落地,MLF利率调降幅度较大,带动1年期LPR报价再度下调10基点;8月18日再强调“主要金融机构要主动担当作为,加大贷款投放力度,国有大行要继续发挥支柱作用”;此外,金融支持民营企业发展、房地产各项优化政策等陆续落地。在政策引导下,银行加力支持实体经济,当月新增信贷明显回升。

另从结构上,企业中长期贷款仍为主要支撑,居民端压力减小,8月信贷结构继续优化。

分部门看,8月住户贷款增加3922亿元,其中,短期贷款增加2320亿元,中长期贷款增加1602亿元;企(事)业单位贷款增加9488亿元,其中,短期贷款减少401亿元,中长期贷款增加6444亿元,票据融资增加3472亿元;非银行业金融机构贷款减少358亿元。

比较数据变化,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析,8月新增贷款同比多增,主要贡献来自居民短期消费和企业票据融资。从结构看,居民短期新增贷款同比多增,中长期新增贷款同比多减,但环比改善。反映居民消费在回暖,楼市销售有所改善,但弱于去年同期水平;企业短期、中长期新增贷款同比均少增,票据融资表现较强,反映上半年企业贷款需求有所提前透支,同时,在贷款利率不断下行的环境下,票据融资偏强表现,反映目前企业生产扩张意愿仍不够强。

但1-8月企业新增贷款同比明显多增,周茂华认为,从近期公布的制造业PMI、物价等指标看,国内市场需求逐步回暖,企业经营状况逐步好转,企业对经济复苏与市场需求保持乐观,国内持续加大民营企业支持力度等,

8月金融数据如期发布,一如市场预期迎来回暖。

9月11日,中国人民银行发布新一期金融统计数据报告,数据显示,随着增量政策陆续落地,8月新增信贷、社融数据明显回升,其中人民币贷款增加1.36万亿元,较上月大幅增加超过1万亿元,明显强于季节规律。在业内看来,当前宏观经济运行保持在合理区间,延续了总体平稳、稳中有进的发展态势,实体融资需求增强,叠加宏观组合拳及时出手,政策效果不断显现,带动8月金融数据表现明显改善。



预计后续企业投资有望回暖。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟同样称,受到宏观经济企稳、政策利好频出、融资成本稳中有降等积极因素刺激,从需求端看市场主体内生需求走旺,从供给端看金融支持实体经济力度保持稳固,金融机构主动担当作为,继续确保信贷投放总量适度、节奏平稳,促进8月新增信贷规模环比、同比皆显著回升,新增贷款创下历史同期峰值。

“各部门数据中,住户贷款尤其是中长期贷款增加,可能因为房贷需求有所复苏;当月,企事业单位短期贷款减少、长期增加,可能是因为利率压降后,企事业单位更加想要通过长期信贷锁定借款利率。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林说道。

## 政府债券融资推高社融增速

1-8月,人民币贷款增加17.44万亿元,同

比多增1.76万亿元,在业内看来,从长期数据来看,信贷供给较为充分,为实体经济修复提供了有力支撑。

正如温彬指出,长期结构上,投向重点领域和薄弱环节的信贷占比也在不断提高。7、8月普惠小微贷款、绿色贷款、制造业中长期贷款以及民营企业贷款同比增速均高于一般贷款增速,银行信贷结构持续优化。

值得关注的是,除了信贷数据,8月新增社融表现同样回升显著。据中国人民银行初步统计,2023年8月,社会融资规模增量为3.12万亿元,比上年同期多6316亿元。8月末社会融资规模存量为368.61万亿元,同比增长9%。

其中,对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元,同比少增102亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少201亿元,同比少减625亿元;委托贷款增加97亿元,同比少增1658亿元;信托贷款减少221亿元,同比少减251亿元;未贴现的银行承兑汇票增加1129亿元,同比少增2357亿元;企业债券净融



## 四季度仍有降准的可能

另在货币供应方面,数据显示,8月末,广义货币(M2)余额286.93万亿元,同比增长10.6%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点。狭义货币(M1)余额67.96万亿元,同比增长2.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和3.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.65万亿元,同比增长9.5%。当月净投放现金386亿元。

从人民币存款数据来看,前8个月人民币存款增加20.24万亿元,同比多增1158亿元。8月人民币存款增加1.26万亿元,同比少增132亿元。其中,住户存款增加7877亿元,非金融企业存款增加8890亿元,财政性存款减少88亿元,非银行业金融机构存款减少7322亿元。

在周茂华看来,8月末,M2余额同比增长10.6%,依然保持在较高水平,国内货币环境继续为经济复苏提供有力支持。结合近期公布指标看,当前宏观经济运行保持在合理区间,延续了总体平稳、稳中有进的发展态势。

“从M2可以看出,当前依然处在货币宽松政策当中,当前货币投放增长较快,但宽松政策对经济的拉动效果还未完全显现,个人认为货币政策的迟滞现象,未来会逐渐体现。”而对住户存款的变化,盘和林则称,这也释放了住户收入增加和财富积累,但同时也可能反映当前住户投资、消费的信心还需要进一步提升。展望后续政策方向,盘和林认为,未来降息政策最好在美联储利率转向的时候再行调整,预期美联储降息不会太远。

温彬同样称,后续,为实现政策协同、稳增长、稳信贷和降成本等多重目的,四季度仍有降准的可能;结构性、政策性金融工具也有望加码,发挥“准财政”和精准滴灌作用,扩投资、促消费,大力支持科技创新、绿色发展和中小微企业发展,继续支持房地产市场调整优化;同时,为提升政策传导效率,也将更加注重引导资金进入实体,实现量的合理增长和质的有效提升。政策筑底和经济蓄力,将驱动后续信用稳定扩张和信贷结构优化,并进一步增强经济稳步回升的动能。

北京商报记者 刘四红

## 西街观察 Xijie observation

### 李佳琦丢了基本盘

陶凤

9月11日当晚,针对不当言论,李佳琦再次道歉说,“我不应该迷失自己,我身上的羽毛都是所有女生一片片赋予的”。

但那一夜之后,李佳琦和“所有女生”的关系发生了微妙的变化。

“这么多年工资涨没涨,有没有认真工作?”刺痛了打工人的李佳琦和普通消费者之间的裂痕已然难以弥合。

不当言论之后,热搜也从直播间里延伸出来,聚焦到了#花西子贵不贵##李佳琦是否收取高佣金#,以及#李佳琦净收入超过逾90%A股公司#等。

总之,三句话不离财富。看起来,财富是一切的源头。

曾经“所有女生”为了省钱涌入李佳琦直播间,她们感谢李佳琦为她们推荐物美价廉的商品。

在“所有女生”买买买的成全下,李佳琦也从一个柜台销售员,成了王牌主播。在极短的时间里,实现了普通人难以企及的财富积累。

一个人经历了财富暴涨和阶层跃升,心态一定发生了翻天覆地的变化。

失去共情能力,迷失自我,无法再给“所有女生”带来精准的购物向导和让她们身心愉悦的情绪价值,等于丢了自己的基本盘。

李佳琦的基本盘,一个是踩着时代红利成功登顶的自己,一个是数以万计愿意相信他追随他的普通消费者。

于己,拼搏、努力、向上是成功的主叙事。李佳琦今天所获得的一切,当然离不开卓越的自我奋斗和

极致自我实现,但他漠视了自己身上的成功主义叙事离不开高速发展的时代红利。

站在风口起飞,不是自己真的长了翅膀。

这种跃升之后,就会造成一种理所当然的幻觉和目空一切的傲慢,在片面和狭隘中放大自我,高高在上地去审判他人。

于人,在道歉微博中,他提及了自己最初的身份,言下之意作为一个普通劳动者,不应该不尊重普通的消费者。

他的客户群体正是这些人。她们愿意花几个小时听他讲品,在他倒数“321”之后疯狂加购,为了省钱稳稳守在直播间。

在当晚的直播中,他的道歉却不情不愿。看上去一脸无可奈何,并指出其实自己已经不用工作了,但为了培养新人和挚爱粉,这是留在这儿最后的意义。

如此勉强,才会过分地放大个人成功主义的信仰,对与自身关系密切的品牌持有完美主义执念,而忘记了“奶”过头可能就变成了“毒奶”。

近年来,一大批好的国货品牌借助直播带货的东风被大众所熟知所热爱是事实。但另一方面,伴随着大量国货走上台前,品质参差不齐,重营销、品控问题及大主播依赖症也不容忽视。

花西子贵不贵,永远是消费者说了算。“李佳琦”三个字不是品牌,更不是招牌,只是流量的某种指代。因为巨大的流量,价格优势才会显现。

“苟富贵,勿相忘。”这本来就是一句充满矛盾的话,我们不仅会忘记彼此,也会忘了自己最初的模样。

### 市场监管总局给出反垄断指引

9月11日,市场监管总局正式发布《经营者集中反垄断合规指引》(以下简称《指引》)。这是2008年《反垄断法》实施以来,国务院反垄断执法机构出台的首部经营者集中监管领域合规指导性文件,对提升经营者集中常态化监管水平具有重要意义。

根据市场监管总局的解读,2022年修改的《中华人民共和国反垄断法》提出,要引导企业合规经营。近年来,随着经营者集中监管不断深入推进,企业依法申报意识显著增强,部分企业特别是中小规模企业在合规认识和能力建设方面还存在不足,加强合规指导的需求较为强烈。当前,《指引》便聚焦经营者集中监管特点以及企业合规需求,从合规风险、合规管理、合规保障等方面为企业提供有益参考。企业可以根据经营规模、管理模式、集中频次、合规体系等自身情况,建立健全内部合规管理制度,增强合规管理能力。

作为推进常态化监管的重要举措,《指引》旨在引导和帮助企业建立经营者集中合规管理体系,促进企业健康发展。为更好地服务企业,《指引》提出市场监管总局、省级市场监管部门要加强合规宣传培训,同时鼓励协会发挥桥梁纽带作用,加强合规交流和培训。同时,作为经营者集中领域专项指引,《指引》以实现经营者集中行为规范效果为目的,并不强制要求企业单独建立经营者集中合规制度,企业可以根据自身反垄断合规建设情况纳入经营者集中合规要素,避免增加额外合规成本。

此外,《指引》运用分类分级管理思路,充分考虑不同类型企业管理模式的广泛差异性,以及企业从事并购活动的频繁程度,鼓励和建议达到一定规模且并购行为较为频繁的企业制定合规制度,并在制度设计上给予企业充分灵活性。为帮助企业更好地理解经营者集中各环节可能面临的法律风险,《指引》还首次引入案例

说明,这些案例都是根据过往执法经验总结出来的申报过程中最常出现的问题,提示企业重点关注,提升指引实用性。

在海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊看来,《指引》将涉及经营者集中相关内容进行了更为详细的、有针对性的规定,以供经营者参考。“根据新反垄断法和现行相关规定,企业的投资并购、资产重组、合资公司设立等均可能会触发经营者集中申报。企业应当对照《指引》建立和完善经营者集中合规制度,利用制度帮助经营者识别、评估和管控经营者集中的反垄断法律风险,避免违法实施经营者集中所导致的法律后果,从而防范和化解法律风险,降低潜在的违法成本。”孙宇昊向北京商报记者表示,《指引》以原则要求和概括说明为主,鼓励经营者根据具体情况参照《指引》建立相应的合规具体制度。“这使得经营者具备一定的主动性和能动性,可以建立单独的经营者合规制度,也可以将指引中相关的经营者合规要素纳入经营者现有的反垄断合规管理制度中。例如,经营者可根据业务状况、规模大小、行业特性等建立合规制度,当然建议营业额超过100亿元的企业建立经营者集中反垄断合规制度。”

此外,孙宇昊指出,《指引》也就“由谁负责,由谁实施”等问题进行规定,达到一定规模且集中行为较为频繁的经营者鼓励设置经营者集中合规负责人,也就关键岗位的人员职责和建议人选等方面做相关的建议。“因此,在常态化监管和执法的背景下,企业不仅应当根据需求制定不同类型的经营者集中合规管理制度和保持更新外,也应准确评估特定交易是否构成经营者集中,这需要结合《指引》所涉案例及专业人士的分析评估。”

北京商报记者 金朝力 冉黎黎