

上月新增贷款几乎全是房贷,怎么看?

央行有关负责人就7月份货币信贷大幅滑坡答记者问

7月份，M2同比增速比上月下降1.6个百分点至10.2%；人民币贷款新增4636亿元，同比少增1.01万亿元，余额同比增长12.9%；社会融资规模增加4879亿元，同比少2632亿元。对7月份货币信贷数据如何认识和解读？

答：今年以来货币信贷增长并不慢，而且今年数据有一些特殊因素，排除后总体上仍基本正常。从M2看，去年二、三季度股市波动较大，使当时的基数大幅抬高，导致近几个月M2同比数据有些“失真”，不代表真实增速。

从贷款看，金融机构出于“早投放、早收益”考虑，一般上半年贷款占大头，今年上半年贷款增加7.53万亿元，同比多增近1万亿元，投放进度较快，虽然7月份贷款季节性回落，但累计来看仍较多。同时，还有几个特殊因素：一是去年7月份为应对市场波动投放了一些贷款，剔除后今年7月份贷款同比并不少；二是地方政府债务置换对贷款数

据有较大影响，据不完全统计，今年以来仅定向置换的大中型银行贷款已超过8000亿元；三是金融机构加大了不良贷款核销和处置的力度。从社会融资规模看，近几个月同比少增主要是未贴现银行承兑汇票减少较多（7月份就减少5122亿元），这与票据市场发生了一些案件、监管有所加强有关。

我们预计，随着基数效应逐步消失，8、9月份M2同比增速将有所回升。我们还希望市场能够注意以下几点：一是在经济发展“新常态”和落实“去杠杆”任务的大背景下，货币信贷增长的中枢水平可能比过去有所调整，对此也需要适应。二是由于多种因素，货币信贷月度数据出现一定波动比较常见，我们建议应该避免对某个月的短期数据作过度解读。三是当前银行体系流动性充裕，利率水平低位运行，稳健货币政策将继续保持灵活适度，适时预调微调，为稳增长和供给侧结构性改革营造适宜的货币环境。

上周五公布的中国7月金融数据大幅低于预期引发市场一片哗然。

央行公布的金融数据显示，7月新增人民币贷款4636亿元，远低于预期的8500亿元；社融规模4879亿元，预期1万亿元；M2增10.2%，预期11.0%。

在7月新增贷款中，新增的居民中长期贷款为4773亿元，占比达102%。此外，7月企业部门人民币贷款减少26亿元，为2007年以来首次出现负值。

此外，7月M1同比增长25.4%，为2010年6月以来最高，M1与M2“剪刀差”进一步扩大到15.2个百分点，创下历史新高。此前的剪刀差高位为2010年1月的12.98%。

那么，该如何看待上述数据呢？央行昨天给出了官方解读。

7月份4636亿元新增贷款中，几乎全部是住户贷款尤其是个人住房贷款，而非金融企业贷款减少26亿元。对这样的贷款投向结构如何解读？

答：从住户部门贷款看，今年增长确实比较突出，当然主要与不少城市房地产市场升温有关，前7个月平均每月个人中长期住房贷款接近4000亿元，季节性波动也不大。从企业部门贷款看，在经济结

构深度调整、经济面临下行压力，特别是“去产能”、“去杠杆”背景下，企业总体信贷需求没有住户部门那么旺盛。但也不宜过度解读个别月份的贷款数据：一是企业贷款季节性波动比较大，7月、10月等是明显的贷款“小月”，“小”主要就体现在企业贷款上。二是地方政府债务置换减少的是存量企业贷款，不良贷款核销处置基本上也是企业贷

款，今年置换和核销处置力度很大，还原后1-7月企业贷款同比还是多增的。三是1-7月企业债券和股票融资合计达2.65万亿元，同比多1万亿元，多渠道融资对贷款形成一定替代，这与提高直接融资比重的方向也是一致的。

7月份M1同比增长25.4%，为2010年6月以来最高，M1与M2“剪刀差”进一步扩大到15.2个百分点，其原因是什么，是否是进入“流动性陷阱”的反映？

答：2015年下半年以来M1增速持续上升，主要是企业活期存款增速加快。我们分析可能有以下因素：一是中长期利率降低，企业持有活期存款的机会成本下降。二是房地产等资产市场活跃，交易性货币需求上升，尤其房地产和建筑业公司持有的货币资金增加比较多。三是地方政府债务置换过程中会暂时沉淀一部分资金。

由于2014年和2015年上半年M1基数比较低，很

多月份M1增速低于5%，也明显低于M2增速，所以近期企业活期存款多增加一些，M1增速就出现明显上升，这里面也有很强的基数效应。我们认为，M1与M2增速“剪刀差”主要反映货币在各部门分布以及活性方面的变化，这与“流动性陷阱”的理论假说之间相距甚远，并没有什么必然联系，不能作为衡量是否进入“流动性陷阱”的指标。

■相关新闻

央行昨对15家金融机构开展2890亿元MLF操作

8月15日，为保持银行体系流动性合理充裕，结合8月中旬MLF到期2370亿元，人民银行对15家金融机构开展MLF操作共2890亿元，其中6个月1515亿元、1年期1375亿元，利率与上期持平，分别为2.85%、3.0%。

综合央行网站

全球首颗量子卫星命名为“墨子号”

记者15日从中科院获悉，我国即将发射的全球首颗量子科学实验卫星被命名为“墨子号”。

“关于这颗卫星的命名，我们考虑了好久。”量子科学实验卫星首席科学家潘建伟院士说，最终命名为墨子，缘起于已故著名教育家、中国科学技术

大学老教授钱临照。

据了解，钱临照作为老一辈光学、科技史研究者，早年对墨家经典著作《墨经》有过深入研究，发现其中有不少与现代科学知识相通的记载，比如墨子在《墨经》中提出的“光学八条”。

“墨家逻辑是全球三大古老逻辑体系之一，而逻辑

体系是科学的基础。”潘建伟说，墨子在两千多年前就发现了光线沿直线传播，并设计了小孔成像实验，奠定了光通信、量子通信的基础。

“就像国外有伽利略卫星、开普勒望远镜一样，以中国古代伟大科学先贤的名字来命名全球首颗量子卫星，将提升我国的文

化自信。”他说。

据了解，作为中科院空间科学战略性先导专项首批科学卫星之一，量子科学实验卫星将在国际首次开展星地高速量子密钥分发、空间尺度的量子隐形传态等多项实验。目前量子卫星发射前的准备工作已基本完成。

据新华社

中国标准动车组首次载客运行



记者从中国铁路总公司获悉，昨日6时10分，G8041次列车驶出大连北站开往沈阳站，这是我国自行设计研制、拥有全面自主知识产权的中国标准动车组首次载客运行。

中国标准动车组自2015年6月下线以来，先后完成了整车型式试验、科学实验、空载运行、模拟载荷运行等试验考核工作。为了确保运行安全，中国标准动

车组进一步增加了主动安全与被动安全措施。此外，为改善旅客乘车体验，中国标准动车组在乘车空间、空调系统、行李架设置、车厢照明、无障碍设施等方面均做了改进。

据悉，目前我国铁路投入运营的动车组已有2470组，每天开行动车组列车4200多列，安全运行里程超过37.4亿公里，均居世界首位。

据新华社

P2P网贷行业发展呈现三大趋势

一直饱受社会诟病的P2P网贷行业，今年以来出现了良性发展迹象，行业发展呈现出三大趋势。

一是行业呈现稳定增长。今年前7月P2P行业累计成交量达10252.58亿元，

是去年同期的2.68倍。截至7月底，网贷投资人数升至348.19万人，环比上升2.93%；借款人数达到115.39万人，环比上升2.65%。网贷收益率也日益回归理性，综合收益率

从1月份的12.18%逐月下降至7月份的10.25%。二是平台“存量淘汰”迹象明显。数据显示，截至2016年7月底，P2P网贷行业正常运营平台数量为2281家，环比下降2.89%，

正常运营平台数为2015年8月以来的新低。三是监管路径日渐清晰。截至2016年7月，有近150家P2P平台与银行签订资金存管协议。

据新华社

上半年PPP模式落地投资额超万亿元

截至今年上半年，全国拟采用PPP（政府和社会资本合作）模式的储备项目已经达到了9285个，总投资预计超过10.6万亿元，其中已落地项目的投资额超过1万亿元。”财政部副部长史耀斌15日透露。

史耀斌表示，财政部已经设立了总规模1800亿元的国家PPP融资支持基金，加快项目落地，其他一些财政税收政策也正在研究制订中。从目前实践结果来看，PPP改革为稳增长、促改革、惠民生，

为引导经济走出新常态，特别是为加快供给侧结构性改革做出了积极贡献。

史耀斌也提示，PPP改革取得成效的同时，也要清醒认识到改革已进入深水区，目前仍面临着政策衔接不配套、民营资本

参与率不高、部分项目实施不规范等挑战。他表示，未来需通过建立PPP大市场，搭建合作大平台，用好全国PPP综合信息平台，促进国际大合作等方式推动PPP改革。

据新华社