



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

## 7月金融数据持续“挤水分” 直接融资加快发展

证券时报记者 贺觉渊

8月13日,中国人民银行公布的最新金融数据显示,今年前7个月,人民币贷款增加13.53万亿元,7月末人民币贷款余额同比增长8.7%;社会融资规模增量18.87万亿元,比上年同期少3.22万亿元,7月末的社融存量同比增长8.2%。此外,7月末,广义货币(M<sub>2</sub>)余额同比增长6.3%,狭义货币(M<sub>1</sub>)余额同比下降6.6%。

7月份,金融数据“挤水分”效应持续显现。在有效信贷需求偏弱的情况下,综合反映实体经济通过各种渠道获得融资支持的社会融资规模指标增速保持平稳,展现出了一定的韧性,也反映出直接融资正加快发展。

业内专家认为,随着经济逐步恢复良性循环,有效融资需求也将回升。未来经济政策着力点将更多转向惠民生、促消费,以提振消费

为重点扩大内需,随着消费恢复,经济循环会更加顺畅,也将创造出新的有效融资需求。

### “挤水分”效果持续显现

7月末,广义货币(M<sub>2</sub>)供应量同比增速小幅改善,狭义货币(M<sub>1</sub>)供应量同比继续下降。今年以来,受金融数据“挤水分”影响,M<sub>2</sub>、M<sub>1</sub>等货币供应量指标增速有所放缓。

目前,M<sub>1</sub>已连续4个月同比下降。权威专家认为,主要是前期企业活期存款中,有一部分通过手工补息获取了相对高收益,随着手工补息等行为得到规范,企业活期存款出现下降,有些逐步向理财转化。有业内人士反映,部分企业过去“存贷双增、低贷高存、虚增套利”的模式难以维持,提前归还了贷款;新发放贷款要先补上贷款收回、核销的“坑”,然后

再增长,最终体现在贷款增量上的数据会相对少一些,但对经济的支持是实打实的。

随着货币信贷从外延式扩张转向内涵式发展,业内人士普遍认为,评价金融支持实体经济质效需要具备多元视角。比如,从社会融资规模看,7月末社会融资规模存量同比增长8.2%,仍然高于名义经济增速,反映金融持续发力支持实体经济。

从贷款结构看,7月末,制造业中长期贷款同比增长16.9%,其中,高技术制造业中长期贷款同比增长15.5%;“专精特新”企业贷款同比增长15%;普惠小微贷款同比增长17%,均高于同期全部贷款增速。

### 有效融资需求依然偏弱

今年前7个月,人民币贷款增加13.53万亿

元,社会融资规模增量18.87万亿元。对比上月数据测算,7月人民币贷款增加2600亿元,同比少增859亿元;社会融资规模增量7708亿元,同比增加2342亿元。

尽管存在季节性效应、“挤水分”效应等因素,7月信贷数据依然指向当前有效信贷需求偏弱。

权威专家指出,随着我国经济结构转型升级加快,传统上高度依赖于信贷资金的房地产、地方融资平台等贷款“大块头”逐渐调整,反映到信贷数据上是不增长甚至收缩,科技创新、先进制造、绿色发展等新动能领域贷款需求短期内难以完全接续,补不上传统领域贷款下降形成的“坑”,导致信贷增长出现波动。

不过,在7月新增人民币贷款中,票据融资增长较多,增加5586亿元。(下转A2版)

## A2

### 年内73家上市公司被立案 八成涉嫌信息披露违法违规

随着新“国九条”的发布,监管部门加强了信息披露和公司治理监管,严肃整治财务造假、资金占用等重点领域违法违规行为。

## A4

### 信托公司最新监管评级有结果 首次划分为1级~6级

监管评级结果分为1级至6级,数值越大反映机构风险越大,需要越高等级的监管关注。

## ■ 时报观察 | In Our Eyes |

### 债市投资“退烧降温” 预期管理是重中之重

证券时报记者 裴利瑞

近期,债市波动明显加大,继监管部门下场提示风险后,市场机构也纷纷出手,为火热的债券市场“退烧降温”。

8月以来,债券基金密集宣布限购,对投资者“闭门谢客”。Wind数据显示,截至8月13日,月内已有31只债券基金公告限购,最低限购金额低至100元,全市场有1764只债券基金处于暂停申购或暂停大额申购的状态,在同类基金中占据半壁江山。

同时,基金公司在债券基金的宣传上也放低了声调。多家基金公司已不再主动进行债券基金的持续营销宣传工作,甚至主动通过官微、代销平台等渠道向投资者提示短期风险,降低客户的收益预期。

对于基金公司来说,基金规模的急速膨胀并不是一件好事。今年二季度,纯债基金规模大幅增长超万亿元,总规模突破10万亿元,创下历史新高。短期大量资金的涌入有时会影响到基金经理执行原有投资策略的能力,且这些资金大多抱着较高收益预期而来,一旦市场回调就可能发生大规模赎回。于是,大额限购便成为了机构稳定负债端的重要策略。

对于投资者来说,现在入场债市的高位接盘风险也很大。近几个月长债收益率快速下行,这么低的长债收益率往往不可持续,如果未来经济复苏、利率回升,债券价格就会下跌,投向债市的资管产品净值也会随之回撤。央行在8月9日发布的《2024年第二季度中国货币政策执行报告》中特意向投资者提示债市风险,净值化机制下,资管产品没有刚性兑付,投资者所承担的风险与股市、债市投资的逻辑本质上是类似的。

2022年年底的债市挤兑风波殷鉴不远。市场过热往往意味着风险上升,特别是在资管产品已全面净值化的当下,“基飞蛋打”可能会造成居民赎回加剧,进而触发“净值下跌-遭遇赎回-被动抛售-净值下跌-继续赎回”的负反馈,形成债券市场波动的“放大器”。

因此,站在当前时点,市场参与各方做好预期管理就显得尤为重要。短期来看,由于前期资金快速涌入,央行对长端和超长端的收益率高度关注,下半年债券投资收益或很难达到投资者的高预期;中长期来看,宽松货币政策下国内利率水平难以大幅提升,债市大跌的风险较小,投资者也无需因为短期波动而恐慌性赎回。

## 一线调研看新局

### 旺季提前工价上涨 “链主”比亚迪富士康郑州招聘火爆

证券时报记者 赵黎昀

作为目前比亚迪连片面积最大的整车生产基地,郑州比亚迪近日正式对外宣布了新款车型宋L DM-i“周销超万辆”的战果。

而在半个多月前,已在河南深耕多年的富士康,宣告将在郑州建设新事业总部,打造全球高端制造业产业链和战略性新兴产业生态圈。

“链主”企业在河南产能、产量布局加码,用工需求也随之增长。

以往,伴随iPhone系列产品出货高峰期来临,郑州富士康每年8月至12月迎来产业旺季。今年7月伊始,这里便传出“旺季提前,工价暴涨”的消息,不断吸引求职者前来应聘。

而新车型上市获得大量订单后,进入8月份,郑州比亚迪也宣布启动年内第二次大规模招聘,单月直聘规模达到4000人,岗位薪资最高可达9000元/月。

### 订单激增 用人需求超预期

虽然距郑州市中心车程超过1小时,周边尚存不少待建设地块,8月13日,当证券时报记者驱车驶入位于郑州航空港经济综合实验区的比亚迪郑州工厂周边路段,还是意外陷入人堵车的状况中。

刚过上午10点,郑州比亚迪招聘中心附近的简易停车场就已宣告满员,周边道路两旁汽车一辆挨着一辆,几辆违停正在被交管部门拖走。记者跟随缓慢行进的货车长龙,挤过被临时车辆占据的拥挤车道,兜兜转转20分钟,依然很难“落脚”。

“正招工嘛,附近停放的都是外地车,这几天来的人很多。”比亚迪招聘中心大门对面一排平房,经营着十多家餐馆和商店,一位店主告诉记者,最近每天上午8点到12点是普通操作工进厂应聘的时段,自家店铺早早就



郑州比亚迪和富士康招聘中心门前,应聘者络绎不绝。随着“链主”企业在河南产能、产量布局加码,用工需求也随之增长。

赵黎昀/摄

开门迎客了,生意还不错。

一位拖着行李箱的求职者表示,按照报名后收到的通知,他需要上午到厂,经过面试和体检后,当日就会入职并分配宿舍。

按照8月初郑州比亚迪发布的招聘信息,郑州港区需招聘操作工2900人、技工1100人,安阳瓦店和济南也另有2700人的岗位需求,合计招聘规模达6700人。其中,郑州港区无疑是用工需求大户。

“今年7月比亚迪新款车型宋L DM-i发

布后,订单量非常大。作为这款车型的主要生产基地,郑州比亚迪8月份面临快速提产。不仅是8月份,接下来的9月份,甚至10月份,整个郑州的产量都会成倍增长,郑州园区的招工需求量比往年也会更大。”郑州比亚迪人事经理之前在参加河南本地媒体的一场招聘直播活动时说。据他透露,不仅是新款车型订单激增,近期一款老车型降价也收到市场良好反馈,订单出现大幅增长,厂区也需要增加招聘人员数量,以尽快完成交付任务。

此番郑州比亚迪拟招聘的近4000名员工,多数将就职于第十一事业部。第十一事业部西郑地区人事经理也在直播中介绍,该事业部的工作涉及汽车生产多个流程,包括冲压焊接、涂装、总装,以及总装后的品质检测,最终发往市场。目前事业部需求量较大的是一线操作员工,主要工作是运用辅助设备进行产品的简单装配,年满18周岁,拥有初中以上文化水平即可。

(下转A5版)

## 重点领域“先行探路” 长三角探索更深层次一体化发展

证券时报记者 陈雨康

深入推进长三角一体化发展,进一步提升创新能力、产业竞争力、发展能级,率先形成更高层次改革开放新格局,对于我国构建新发展格局意义重大。《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,完善实施区域协调发展战略机制。构建优势互补的区域经济布局和国土空间体系。推动京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地区更好发挥高质量发展动力源作用。

从“硬联通”到“软联通”,从项目协同到制度创新,从项目显示度到民生感受度……近年来长三角一体化发展不断走深走实,强劲活跃的增长极功能不断巩固提升。近日,长三角区

域合作办公室印发《长三角地区一体化发展三年行动计划(2024—2026年)》(下称《三年行动计划》),沪苏浙皖三省一市将通过项目化、清单式推进,确保长三角一体化发展国家战略各项任务加快落实。

### 做好先行者、动力源

作为全国发展强劲活跃增长极,2023年,长三角以全国3.7%的国土面积,创造了24.4%的地区生产总值,已成为我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一,不断发挥高质量发展动力源作用。

上海华夏经济发展研究院青年研究员孔雪对证券时报记者表示,长三角高质量发展动

力源作用体现在多个方面。从产业结构看,长三角在制造业和服务业上发展水平较高,形成了电子信息、人工智能、生物医药等战略性新兴产业和优势产业集群,产业基础已奠定;从区域协同看,沪苏浙皖在交通、能源、通信等基础设施领域实现了互联互通,区域合作的硬件支撑已具备;在对外开放上,长三角是中国对外开放的重要窗口,深度参与国际分工与合作,是当下企业出海的重要“起锚点”;金融领域方面,长三角金融产业产值逐年走高,成为

第三产业产值增长的主力军。

不容忽视的是,长三角在发挥高质量发展动力源作用上仍有许多堵点、痛点有待纾解,其引领示范、辐射带动作用仍需提升。业内专家认为,未来,长三角一体化发展要注重聚焦重点领域、重点区域先行探路,加强重大改革创新举措系统集成,进一步提升创新能力、产业竞争力和发展能级,辐射带动更大范围、更深层次协同发展。

(下转A2版)

## 学习贯彻党的二十届三中全会精神

浙江巍华新材料股份有限公司  
首次公开发行股票今日在上海证券交易所主板隆重上市

股票简称:巍华新材  
股票代码:603310  
发行价格:17.39元/股  
发行数量:8,634.00万股

保荐人(主承销商): 中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO., LTD.  
投资者关系顾问: 新航威财经 NEW LINE FINANCIAL

《上市公告书提示性公告》详见2024年8月13日证券时报、上海证券报、中国证券报、证券日报、经济参考报、中国日报网及中国金融新闻网