


中国银行业
2017年上半年银行业相关数据解读

同步大市
张淳鑫

电话：(852) 3900 0836

邮件：zhangchunxin@cmbi.com.hk
隋晓萌

电话：(852) 3761 8775

邮件：suixiaomeng@cmbi.com.hk
中国银行业

2017年上半年社会融资规模存量数据

	万亿元	按年
	人民币	增速
社会融资规模存量	166.9	12.8%
人民币贷款	113.4	13.4%
外币贷款(折合人民币)	2.6	-3.0%
委托贷款	13.8	14.4%
信托贷款	7.6	32.3%
未贴现银行承兑汇票	4.5	-2.3%
未贴现银行承兑汇票	17.7	7.1%
非金融企业境内股票	6.2	21.7%

来源：中国人民银行

- ❖ **投放于实体经济的社会融资增量按年增长 14.5%**。2017年上半年，投放于实体经济的社会融资额按年增长 11.2 万亿元人民币，增速达到 14.5%。在融资结构不断优化，及监管严控表外融资扩张的背景下，社会融资需求逐渐回归到表内信贷上。今年上半年，对实体经济发放的人民币贷款总额达到 8.2 万亿元人民币，按年增长 9.7%，占同期社会融资增量的 73.1%。特别是在 2017 年 5 月，新增人民币贷款达到 1.2 万亿元人民币，占当月社会融资增量的 110.9%。不过，这一增长势头或未能持续，因为人民币贷款增量的额度有限。2016 年，对实体经济发放的人民币贷款增量为 12.4 万亿元人民币，占社会融资额增量的 69.9%。我们预计今年对实体经济发放的人民币贷款将达到 13.4 万亿元人民币，按年增长 8.0%，占社会融资增量的比例预计将达到 71.0%。在这个假设的大前提下，61.1% 的新增人民币贷款额度已在上半年用完。我们认为在 2017 年下半年，将有一部分融资需求转向债券融资和信托贷款领域。
- ❖ **M2 增速进入“新常态”**。截至 2017 年 6 月末，M2 余额达到 163.1 万亿元人民币，按年增速进一步降至 9.4%，环比及同比分别降低 0.2 个百分点及 2.4 个百分点，创下自人行披露该项数据以来的新低。M2 增速的下降主要是由于银行同业业务及其他融资渠道监管的收紧，特别是商业银行的委外业务。我们认为，M2 增速已经进入“新常态”，预计 2017 年下半年增速将控制在 9.0% 至 10.0% 这一区间。此外，我们注意到上半年 M1 余额为 51 万亿元人民币，按年增速为 15.0%，环比和同比分别下降 2.0 个百分点和 9.6 个百分点。
- ❖ **2017年上半年金融机构人民币存款新增额减少**。2017年上半年末，金融机构人民币存款余额达到 159.7 万亿元人民币，按年增长 9.2%。不过，新增人民币存款额为 9.1 万亿元人民币，按年少增 1.5 万亿元人民币。其中，住户存款、非金融企业存款、财政性存款及非银行业金融机构的存款分别新增 3.9 万亿元人民币、1.5 万亿元人民币、4,164 亿元人民币及 1.0 万亿元人民币。新增存款的减少主要是受非金融企业和政府存款的拖累，以上两项上半年分别少增 2.1 万亿元人民币及 2.6 万亿元人民币。各类融资渠道的监管不断收紧，限制了企业的存款增长，这将为一些中小型银行的资金来源带来压力，同时也将增强它们对于同业拆借的依赖。
- ❖ **金融机构新增人民币贷款结构不断优化**。截至 2017 年上半年末，金融机构人民币贷款余额 114.6 万亿元人民币，按年增长 12.9%。2017 年上半年，金融机构新增人民币贷款达到 8.0 万亿元人民币，按年多增 4,362 亿元人民币，其中，对住户和非金融企业及机关团体的贷款新增 3.8 万亿元人民币及 4.4 万亿元人民币，占新增人民币贷款总额的 47.3% 和 55.6%。不过，非银行金融机构的新增贷款则按年少增 2,487 亿元人民币。

在“金融去杠杆”和“资金脱虚向实”的大背景下，新增非金融企业及机关团体的中长期贷款上半年录得大幅增长，新增 4.2 万亿元人民币，按年多增 1.7 万亿元，占整体新增人民币贷款的 52.8%，占比按年增长 18.5 个百分点。除了企业自身融资需求的增长，特别是基建及相关行业企业，贷款的强劲增长势头部分也归功于商业银行自主调整贷款结构，以控制信用风险。

尽管对于房地产市场的宏观调控不断趋严，新增住户中长期贷款 2017 年上半年增长势头依然迅猛，达到 2.8 万亿元人民币，按年多增 1,927 亿元人民币，占新增贷款总额的比例也达到 35.4%，按年微升 0.5 个百分点。

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际并未给予投资评级

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视作证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000年英国不时修订之金融服务及市场法令 2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。