


**中國銀行業**
**2017年上半年銀行業相關數據解讀**

- ❖ **投放於實體經濟的社會融資增量按年增長 14.5%**。2017年上半年，投放於實體經濟的社會融資額按年增長 11.2 萬億元人民幣，增速達到 14.5%。在融資結構不斷優化，及監管嚴控表外融資擴張的背景下，社會融資需求逐漸回歸到表內信貸上。今年上半年，對實體經濟發放的人民幣貸款總額達到 8.2 萬億元人民幣，按年增長 9.7%，佔同期社會融資增量的 73.1%。特別是在 2017 年 5 月，新增人民幣貸款達到 1.2 萬億元人民幣，佔當月社會融資增量的 110.9%。不過，這一增長勢頭或未能持續，因為人民幣貸款增量的額度有限。2016 年，對實體經濟發放的人民幣貸款增量為 12.4 萬億元人民幣，佔社會融資額增量的 69.9%。我們預計今年對實體經濟發放的人民幣貸款將達到 13.4 萬億元人民幣，按年增長 8.0%，佔社會融資增量的比例預計將達到 71.0%。在這個假設的大前提下，61.1% 的新增人民幣貸款額度已在上半年用完。我們認為在 2017 年下半年，將有一部分融資需求轉向債券融資和信託貸款領域。
- ❖ **M2 增速進入“新常態”**。截至 2017 年 6 月末，M2 餘額達到 163.1 萬億元人民幣，按年增速進一步降至 9.4%，環比及同比分別降低 0.2 個百分點及 2.4 個百分點，創下自人行披露該項數據以來的新低。M2 增速的下降主要是由於銀行同業業務及其他融資渠道監管的收緊，特別是商業銀行的委外業務。我們認為，M2 增速已經進入“新常態”，預計 2017 年下半年增速將控制在 9.0% 至 10.0% 這一區間。此外，我們注意到上半年 M1 餘額為 51 萬億元人民幣，按年增速為 15.0%，環比和同比分別下降 2.0 個百分點和 9.6 個百分點。
- ❖ **2017 年上半年金融機構人民幣存款新增額減少**。2017 年上半年末，金融機構人民幣存款餘額達到 159.7 萬億元人民幣，按年增長 9.2%。不過，新增人民幣存款額為 9.1 萬億元人民幣，按年少增 1.5 萬億元人民幣。其中，住戶存款、非金融企業存款、財政性存款及非銀行業金融機構的存款分別新增 3.9 萬億元人民幣、1.5 萬億元人民幣、4,164 億元人民幣及 1.0 萬億元人民幣。新增存款的減少主要是受非金融企業和政府存款的拖累，以上兩項上半年分別少增 2.1 萬億元人民幣及 2.6 萬億元人民幣。各類融資渠道的監管不斷收緊，限制了企業的存款增長，這將為一些中小型銀行的資金來源帶來壓力，同時也將增強它們對於同業拆借的依賴。
- ❖ **金融機構新增人民幣貸款結構不斷優化**。截至 2017 年上半年末，金融機構人民幣貸款餘額 114.6 萬億元人民幣，按年增長 12.9%。2017 年上半年，金融機構新增人民幣貸款達到 8.0 萬億元人民幣，按年多增 4,362 億元人民幣，其中，對住戶和非金融企業及機關團體的貸款新增 3.8 萬億元人民幣及 4.4 萬億元人民幣，佔新增人民幣貸款總額的 47.3% 和 55.6%。不過，非銀行金融機構的新增貸款則按年少增 2,487 億元人民幣。

在“金融去杠杆”和“資金脫虛向實”的大背景下，新增非金融企業及機關團體的中長期貸款上半年錄得大幅增長，新增 4.2 萬億元人民幣，按年多增 1.7 萬億元，佔整體新增人民幣貸款的 52.8%，佔比按年增長 18.5 個百分點。除了企業自身融資需求的增長，特別是基建及相關行業企業，貸款的強勁增長勢頭部分也歸功於商業銀行自主調整貸款結構，以控制信用風險。

儘管對於房地產市場的宏觀調控不斷趨嚴，新增住戶中長期貸款 2017 年上半年增長勢頭依然迅猛，達到 2.8 萬億元人民幣，按年多增 1,927 億元人民幣，佔新增貸款總額的比例也達到 35.4%，按年微升 0.5 個百分點。

**同步大市**
**張淳鑫**

電話：(852) 3900 0836

 郵件：[zhangchunxin@cmbi.com.hk](mailto:zhangchunxin@cmbi.com.hk)
**隋曉萌**

電話：(852) 3761 8775

 郵件：[suixiaomeng@cmbi.com.hk](mailto:suixiaomeng@cmbi.com.hk)
**中國銀行業**
**2017 年上半年社會融資規模存量數據**

|                 | 萬億元          |              | 按年  |    |
|-----------------|--------------|--------------|-----|----|
|                 | 人民幣          | 美元           | 人民幣 | 增速 |
| <b>社會融資規模存量</b> | <b>166.9</b> | <b>12.8%</b> |     |    |
| 人民幣貸款           | 113.4        | 13.4%        |     |    |
| 外幣貸款(折合<br>人民幣) | 2.6          | -3.0%        |     |    |
| 委託貸款            | 13.8         | 14.4%        |     |    |
| 信託貸款            | 7.6          | 32.3%        |     |    |
| 未貼現銀行承兌<br>匯票   | 4.5          | -2.3%        |     |    |
| 未貼現銀行承兌<br>匯票   | 17.7         | 7.1%         |     |    |
| 非金融企業境內<br>股票   | 6.2          | 21.7%        |     |    |

來源：中國人民銀行

## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

### 招銀證券投資評級

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| 買入  | : 股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%       |
| 持有  | : 股價于未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間 |
| 賣出  | : 股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%       |
| 未評級 | : 招銀國際並未給予投資評級                 |

### 招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律责任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年[金融推廣]令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。