

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/9/18 星期四

No.611

(总1708期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担财政与货币合力 促金融总量增速保持高位
三季度经济运行有望稳中有进

金秋九月,沪指兵临3900点。收获的季节,各项经济指标显示,中国经济取得了长足的发展。

9月12日,央行最新发布数据显示,8月两大重要金融指标同比增速均为8.8%。

9月15日,国家统计局就股市、三季度经济等情况发声。国家统计局新闻发言人付凌晖称,随着宏观政策持续发力,三季度经济运行有望保持稳中有进发展态势。

8月份股票成交较为活跃

付凌晖表示,今年以来,各地区各部门加紧实施更加积极有为的宏观政策,保持政策连续性和稳定性,增强灵活性和预见性,促进经济保持稳中有进发展态势。

促创新政策持续发力,推动新质生产力发展,增强了发展新动能。8月份,规模以上集成电路制造、电子专用材料制造行业增加值同比增速都超过了20%。“人工智能+”行动深入实施,智能终端产品日益受到青睐,数字经济发展向好。8月份,工业机器人、机器人减速器、民用无人机等新产品产量都保持了较快增长。

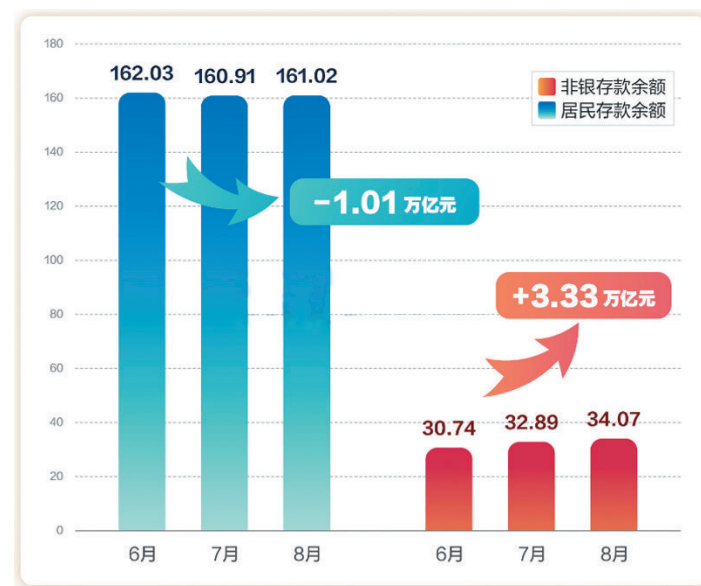
“同时,在稳定和活跃资本市场相关政策作用下,8月份沪深两市股票成交较为活跃,也有利于市场预期的改善和发展活力的增强。”付凌晖说。

国家统计局9月15日发布数据显示,8月份,全国规模以上工业增加值同比增长5.2%,环比增长0.37%;全国服务业生产指数同比增长5.6%;社会消费品零售总额39668亿元,同比增长3.4%,环比增长0.17%。

谈及PPI出现积极变化,付凌晖表示,8月份,集成电路封装测试制造价格同比上涨1.1%,船舶及相关装置制造价格同比上涨0.9%。人工智能应用快速发展,使智能产品受到市场欢迎,对价格带动作用增强。

“下阶段,要进一步扩大国内需求,纵深推进全国统一大市场建设,规范企业竞争秩序,促进工业品价格合理回升。”付凌晖说。

对于三季度经济发展趋势,付凌晖表示,从7、8月份数据来看,一系列宏观政策持续发力,工业和服务业保持较快



增长,消费、进出口规模仍然在扩大,就业物价总体稳定,新质生产力培育壮大,国民经济延续稳中有进发展态势。

金融总量宽松 大力支持实体经济

9月12日,人民银行公布的8月信贷社融数据显示,前八个月人民币贷款增加13.46万亿元,社会融资规模增量26.56万亿元。

值得注意的是,截至8月末,反映金融支持实体经济力度的两大重要金融总量指标——社会融资存量增速、广义货币(M2)同比增速均保持高速增长,且增速均为8.8%。

权威专家表示,无论是反映宽货币的M2,还是反映宽信用的社融规模,同比增速均保持在8%至9%之间,说明金融总量是比较宽松的,对实体经济的支持力度已经很大。未来保持金融总量合理增长的同时,货币政策的重点更需在优化结构方面下功夫。

同时,财政部部长蓝佛安9月12日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示,财政政策统筹考虑防风险和促发展,始终留有后手,未来财政政策发力空间依然充足。

在“真金白银”激发消费活力方面,

蓝佛安介绍,大力支持消费品以旧换新,截至今年8月底,国家财政一共拿出约4200亿元,带动各类商品销售额超2.9万亿元。安排专项资金,支持开展县域商业建设行动,引导释放乡村消费潜能,“十四五”以来,乡村消费品零售额增长了24%。推出了育儿补贴、养老服务补贴等直接补贴,对重点领域个人消费贷款和相关行业经营主体贷款给予贴息,让资源精准投向消费领域。

观察金融支持实体经济情况的“全貌”不宜只看信贷单一渠道。近年来实体经济融资渠道越来越多样化,企业债券、政府债券和非金融企业境内股票融资等直接融资占比稳步提升,相比于新增信贷,社融规模、M2(广义货币)增速能更全面反映金融总量情况。

权威专家表示,今年以来,更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策形成合力,政府债券发行节奏靠前、力度提升,累计融资增量持续高于上年同期。财政政策发力增多、社融和贷款均保持合理增长,对M2增速起到一定支撑作用。此外,去年同期M2基数较低,也为当前M2增速保持较高读数创造了条件。

截至8月末,反映资金活化程度的M1(狭义货币)与M2增速差较上月进一步收窄至2.8%,是2021年6月以来最低

值。财政政策发力增多,社融和贷款均保持合理增长,对M2增速起到一定支撑作用。M1增速上行带动M1、M2“剪刀差”继续收窄。二者的“剪刀差”是透视企业投资意愿、居民消费倾向的重要“风向标”。这是因为与趴在银行账户上的定期存款相比,M1属于支付交易较为便利的“活钱”,表明更多资金转化为活期存款,有助于投入消费、投资等经济活动。

流动性持续提振A股

“当前,宏观经济平稳运行,社会预期持续改善。市场普遍预测,全年经济有望顺利完成5%左右预期增长目标,金融市场的表现也反映出市场信心较好。”分析人士预计。

分析人士表示,近年来,央行坚持实施支持性的货币政策,连续降准降息。无论是反映宽货币的M2,还是反映宽信用的社会融资规模,同比增速均保持在8%至9%之间;贷款利率比政策利率降幅更大,实体经济综合融资成本明显下行。

居民存款和非银存款连续两个月出现“跷跷板”现象,“存款搬家入市”成为投资者热议的话题。

9月12日的金融数据显示,8月,居民存款新增1100亿元,同比少增6000亿元;非银存款新增1.18万亿元,较2024年同期多增5500亿元。此前的7月,居民存款减少1.11万亿元,非银存款增加2.14万亿元。

综合7、8两个月的情况看,居民存款两个月的时间合计减少了1.01万亿元,非银存款同期合计增加了3.33万亿元。

值得一提的是,股票型基金市场新发迎来了一轮持续的火爆行情。自8月第3周至9月第2周,股票型基金发行规模已连续4周突破百亿元大关,展现出市场投资者对于股票型基金的追捧。

中国银河证券表示,海内外流动性有望继续提振A股。海外市场对美联储降息预期进一步强化,投资者预计美联储将在9月、10月和12月各降息一次。美联储降息窗口打开,美元指数走弱周期下,人民币汇率存在支撑,利好A股市场。

(综合)

本期导读

“惠琼保”2026版正式上线
运行五年惠及超410万人

海南两家国企上榜2025中国企业500强

H01

P03

