

# 7月份新增信贷、社融有望同比多增 专家判断年内降准降息仍有空间

■本报记者 刘琪

纵观今年上半年的信贷数据，一季度信贷投放保持较快节奏，实现“开门红”，4月份、5月份有所回落，6月份再次回升。总体来看，金融运行平稳，流动性合理充裕，信贷结构持续优化，实体经济融资成本稳中有降，金融对经济的支持持续加强。

当前，7月份的金融数据出炉在即。多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时均预计，7月份新增人民币贷款及社会融资增量都将出现同比多增。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，7月份属季初的信贷“小月”，预计新增人民币贷款有望达到8000亿元左右，环比会有大幅下降，属于正常的季节性波动；与去年同期相比则会有1200亿元左右的多增，为连续两个月同比多增。背后是6月份以来政策面持续要求“加大宏观政策调控力度”，信贷投放规模同比增加，是稳增长政策发力的集中体现，也有助于提振市场信心。从信贷结构来看，将继续呈现“企业强、居民弱”特征，这意味着后期提振经济复苏动能，将重点向促消费及引导房地产行业尽快实现软着陆方向发力。

社会融资方面，王青预计7月

份新增规模有望达到9000亿元左右，在环比大幅季节性少增的同时，同比仍会有超1000亿元的多增，主要受投向实体经济的人民币贷款较上年同期会有明显多增带动。不过，7月份政府债券融资会继续对新增社会融资形成拖累。

“从数据看，7月份制造业PMI（采购经理指数）比6月份提高0.3个百分点至49.3%，显示企业信心有所恢复。同时，近期先后出台了支持企业发展、提振消费等在内的多项政策措施，多个重磅会议也先后提出要采取相应的政策推动经济恢复，这将对企业和居民信心带来支撑，实体经济融资需求有望稳步恢复。”中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时预计，7月份新增人民币贷款、社会融资增量同比将保持多增态势。其中，预计新增社会融资1万亿元左右，新增人民币贷款8000亿元左右。

国泰君安证券研究所研报预计，7月信贷新增约为1万亿元，同比多增约3210亿元。社会融资方面，预计7月份新增社融约1.23万亿元，同比多增约4515亿元。社融存量同比增速为9.2%，较6月份小幅回升。

日前，央行、外汇局在2023年下半年工作会议上强调，继续精

多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时均预计

7月份新增人民币贷款及社会融资增量

都将出现同比多增



准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳增长营造良好的货币金融环境。

王青认为，在总量政策工具方面，考虑到下半年物价还会持续处于温和偏低水平，预计货币政策在降息降准方面都有空间。其中，着眼于支持银行在三季度加大信贷投放力度，降准有可能

在9月底之前落地，MLF（中期借贷便利）利率则有望在四季度下调。这些都是下半年保持市场流动性合理充裕，降低实体经济融资成本的有效措施。同时，针对小微企业等国民经济薄弱环节，以及科技创新、绿色发展等重点领域，结构性货币政策工具将重点发力。

“展望后期，货币政策将继续

发力，推动经济持续恢复。”梁斯认为，央行将继续综合运用公开市场操作等方式确保流动性合理充裕，为金融机构信贷投放提供充足支持，满足实体经济资金需求。同时，结构性货币政策工具的使用仍将成为改善信贷结构的重要方式，以进一步加大对绿色、普惠、科创等领域的支持力度，持续推动经济结构优化升级。

# 制造业领域投资项目纷纷落地 专家预计前7个月制造业投资累计增速为6.1%

■本报记者 杜雨萌

尽管受到多重因素影响，今年投资增长有所放缓，但从结构上看，制造业投资不仅继续保持较强增长韧性，且超出市场预期。7月份以来，全国多地“大手笔”制造业投资项目签约，多位接受《证券日报》记者采访的业内专家认为，目前，制造业结构性向好，对整体投资的支撑作用明显增强。

国家统计局日前发布的数据显示，今年上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%。分领域看，基础设施投资同比增长7.2%，制造业投资同比增长6.0%，房地产开发投资同比下降7.9%。分产业看，在制造业投资中，装备制造业投资增长14.4%。汽车制造业、电气机械和器材制造业投资同比分别增

长20%和38.9%。

财信研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，制造业投资对整体投资的支撑作用明显增强：一是受稳增长预期升温、基建施工加快带动，部分制造业上游行业扩产意愿明显回升；二是受国内经济结构转型和政策支持加码影响，新动能对制造业投资的支撑作用增强，如受益于国内经济结构转型升级需要，电气机械、计算机通用设备以及医药制造业等高新技术领域投资增速维持高速增长；三是受国内促汽车消费政策加码和汽车产业链出口仍具韧性拉动，汽车行业投资有所提速。

随着近期多地围绕稳定和扩大制造业投资作出新的部署，一批制造业领域投资项目纷纷落地。比如，8月2日，“苏”展新蓝图

“宜”起向未来——宜宾市“百日攻坚”投资推介会暨项目合作协议签约仪式在江苏省苏州市举行，共签约项目33个、总投资392亿元，涉及动力电池、光伏、数字经济等多个产业。7月31日，内江市举行威远美能页岩气新材料一体化产业园项目签约仪式。该项目总投资130亿元，是内江市今年第二个投资超百亿元的制造业项目。同日，赣州经开区举行2023年第七批招商引资项目集中签约仪式，共签约15个项目，签约金额共计69.8亿元。此前，赣州市还于7月6日召开先进制造业强市建设“4173”行动暨“三个一批”项目推进大会，现场进行了集中签约、集中开工、集中投产仪式。此次集中签约的22个项目涉及新能源、数字5G、新材料、生物医药等领域，总投资达160多亿元。

目前来看，无论是我国新兴产业发展壮大、传统产业改造升级步伐加快，或是政策面对制造业发展支持力度的不断加大，应该说，我国制造业投资持续增长仍有不少有利条件。不过，若从历史经验来看，在PPI（生产价格指数）当月同比位于负值区间的背景下，制造业投资同比增速大概率会有所承压。

英大证券首席宏观经济学家郑后成在接受《证券日报》记者采访时表示，当PPI当月同比小于零时，工业生产者出厂价格不断下行，利空工业企业利润增速，进而降低制造业企业扩大再生产的意愿与能力；而且，通常出口金额当月同比走势承压，制造业企业的产品属于可贸易的资本品，海外对其产品的需求将下降。因此，从短期来看，PPI当月同比大

率还将处于负值区间，在此背景下，制造业投资累计同比大幅上行概率较低。

在浙商证券首席经济学家李超看来，外需增长存在不确定性，国内市场需求不足制约仍然存在，近期部分大宗商品价格继续下行，制造业市场价格总体回落，企业效益恢复面临不少困难。因此，预计前7个月固定资产投资（不含农户）累计增速为3.8%。其中，制造业投资同比增速为5.9%。

伍超明预计，前7个月制造业投资累计增速为6.1%。国泰君安证券则表示，7月份制造业PMI较上月小幅回升，供需两端均有所恢复，两大价格指数回升，工业企业利润同比降幅收窄，表明盈利压力最大的时期可能已经过去。预计前7个月制造业投资累计增速6.1%。

此外，记者梳理发现，目前已有恒力石化、美的集团、普鲁医疗等3家上市公司再度推进“A拆A”事宜。恒力石化正在推进分拆所属子公司康辉新材重组上市，分拆完成后，康辉新材将成为沪市主板公司大连热电的子公司；美的集团筹划分拆子公司安得智联在深市主板上市；普鲁医疗推动分拆子公司秉珉医疗分拆至创业板上市。

陈治衡表示，监管部门一直保持着政策的延续性，并且已经形成了相对完善的分拆上市规则。对于符合条件的上市公司来说，已经能够很好地通过分拆上市实现拓宽融资渠道、提升市场价值、增强行业竞争力的目的。

“当前我国外贸呈现贸易伙伴多元化的特征，尤其是‘一带一路’沿线国家和东盟国家露出可观的市场潜力。”李兵表示，这也为“新三样”产品出口提供了良好的外部环境和广阔的增长空间。

深圳海关有关负责人介绍，先进制造业相关产品受到“一带一路”沿线国家青睐。2023年前5个月，深圳市对沿线国家出口机电产品1621.9亿元，增长25.1%。

展望未来，多位专家预计“新三样”产品出口仍会保持增长。中诚信国际研究院执行院长袁海霞对记者表示，产业升级是长周期的过程，要保障我国“新三样”行业的持续良好发展，未来应继续促进高技术产业做强做优，在培育壮大战略性新兴产业、前瞻布局方面加大力度，构建持续的行业竞争力。

同样，在民生银行首席经济学家温彬看来，随着由美联储加息所带来外部压力逐渐减弱，同时外汇管理部门着力平抑市场“羊群效应”的情况下，预计8月份人民币汇率将在7.15附近呈现双向波动格局。

“对于后续人民币汇率走势不必过分担忧。”王有鑫也表示，目前正处于多空博弈的关键时点，汇率呈现区间波动是正常现象，也是迎刃而解的必经阶段。预计进入四季度后，随着国内经济复苏加快，经济增长动能回升，叠加欧美经济下行压力加大，人民币汇率稳定性将增强，将更多呈现稳定回升态势。

8月1日，中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议。在“加强和改善外汇政策

助力地方债加持。合理应用、使之效能最大化十分关键。日前，财政部预算司副司长李大伟在财政部召开的2023年上半年财政收支情况新闻发布会上介绍，上半年专项债券的发行使用呈现出及早下达额度、支持重大项目、带动作用明显、防范偿债风险等特点。从“带动作用明显”特点看，上半年，各地用作项目资本金约2000亿元，主要用于交通基础设施领域，近一半用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

“前期人民币汇率承压主要是受美元指数反弹和避险情绪等因素影响。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时分析称，二季度美国经济增速超过市场预期和一季度值，市场对美国经济即将衰退的担忧暂时缓解，对美联储可能在9月份继续加息的预期有所强化，使得美元指数逐渐反弹。而8月2日，惠誉下调美国主权评级，使得市场短期避

# 年内已发行898只新增专项债 规模占比全年限额近七成

■本报记者 韩昱 见习记者 杨笑寒

近期，多省市披露三季度地方债发行计划。据华金固收研报梳理，截至7月底，已有23个省、计划单列市披露了发行计划，总计20325亿元，其中新增一般债、新增专项债、再融资一般债、再融资专项债占比分别为10%（2010亿元）、45%（9112亿元）、21%（4311亿元）、24%（4892亿元）。

中央财经大学财税学院教授

白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，各地披露的三季度地方债发行规模已超过全年的70%，充分体现了政府投资对整体社会投资的带动作用，一马当先、靠前发力。在社会投资、特别是民间投资带动作用发挥有效作用。

从已发行的地方债情况看，Wind数据显示，截至8月3日，年内全国发行地方政府债（包含地方政府一般债、地方政府专项债）51696.79亿元，突破5万亿元大关。与去年同期相比（56854.04亿元），

下降约9%。具体来看，截至8月3日，年内地方政府新增债共发行30504.62亿元，其中新增一般债为4796.32亿元，新增专项债为25708.30亿元。从发行进度看，已发行的898只新增专项债规模占比全年限额（38000亿元）约67.7%。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时分析称，加快供给侧结构性改革，以及扩内需、促消费等经济增长战略等要落地见效，都需要借

助地方债加持。合理应用、使之效能最大化十分关键。

日前，财政部预算司副司长李大伟在财政部召开的2023年上半年财政收支情况新闻发布会上介绍，上半年专项债券的发行使用呈现出及早下达额度、支持重大项目、带动作用明显、防范偿债风险等特点。从“带动作用明显”特点看，上半年，各地用作项目资本金约2000亿元，主要用于交通基础设施领域，近一半用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

# 离岸人民币对美元汇率盘中跌破7.2关口 专家称不必过分担忧

■本报记者 韩昱

最近一段时间，随着美元指数从低位反弹，人民币对美元汇率亦有所承压。Wind数据显示，8月2日，离岸人民币对美元汇率跌破7.2关口，盘中最低探至7.2128。截至记者发稿时（8月3日），离岸人民币对美元汇率仍在7.2上下波动，盘中最低探至7.2083。

此外，中国外汇交易中心公布的数据显示，近几日人民币对美元汇率略显弱势。8月3日，人民币对美元汇率中间价调降127个基点，报7.1495。8月2日，人民币对美元汇率中间价调降85个基点。

从美元指数近期走势看，7月上旬美元指数出现较快回落，从103跌至99水平，跌落100关口。但从7月13日至今，美元指数持续反弹，上涨幅度逾2%，再次逼近103。

“近期人民币汇率承压主要是受美元指数反弹和避险情绪等因素影响。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时分析称，二季度美国经济增速超过市场预期和一季度值，市场对美国经济即将衰退的担忧暂时缓解，对美联储可能在9月份继续加息的预期有所强化，使得美元指数逐渐反弹。而8月2日，惠誉下调美国主权评级，使得市场短期避

险情绪升温，导致风险资产价格下跌，美元指数继续回升，对人民币汇率带来调整压力。

据新华社财经8月2日消息，惠誉将美国的信用评级从“AAA”下调至“AA+”，展望稳定。同时，惠誉预计美联储将在9月份再次加息，将利率提高至5.5%-5.75%。评级下调后，当日美股三大指数均收跌，其中纳斯达克指数跌幅最大，达到2.17%。当日，美元指数继续回升，涨幅约为0.4%。

不过，汇丰投顾高级投资顾问林海明对记者分析称，截至8月3日，美元对人民币连续3个交易日反弹，总体反弹约500个基点。但

是技术上看，当前美元的反弹完全是大波段中的一个小结构，或者说是一个正常的波动而已，投资者没有必要过分担心。

“对于后续人民币汇率走势不必过分担忧。”王有鑫也表示，目前正处于多空博弈的关键时点，汇率呈现区间波动是正常现象，也是迎刃而解的必经阶段。预计进入四季度后，随着国内经济复苏加快，经济增长动能回升，叠加欧美经济下行压力加大，人民币汇率稳定性将增强，将更多呈现稳定回升态势。

8月1日，中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议。在“加强和改善外汇政策

助力地方债加持。合理应用、使之效能最大化十分关键。

日前，财政部预算司副司长李大伟在财政部召开的2023年上半年财政收支情况新闻发布会上介绍，上半年专项债券的发行使用呈现出及早下达额度、支持重大项目、带动作用明显、防范偿债风险等特点。从“带动作用明显”特点看，上半年，各地用作项目资本金约2000亿元，主要用于交通基础设施领域，近一半用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

“前期人民币汇率承压主要是受美元指数反弹和避险情绪等因素影响。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时分析称，二季度美国经济增速超过市场预期和一季度值，市场对美国经济即将衰退的担忧暂时缓解，对美联储可能在9月份继续加息的预期有所强化，使得美元指数逐渐反弹。而8月2日，惠誉下调美国主权评级，使得市场短期避

# 国家发改委将研究出台 促进创业投资健康发展政策措施

本报讯 为贯彻落实6月16日国务院常务会议和《私募投资基金监督管理条例》关于研究制定促进创业投资发展有关政策的要求，近日，国家发展改革委财金司负责同志主持召开部门座谈会，沟通交流各部门工作开展情况，研究讨论下一阶段促进我国创业投资行业健康发展的具体政策举措。

下一步，国家发展改革委将进一步加强与其他部门的沟通协调，会同有关部门研究出台促进创业投资健康发展的政策措施，更好服务实体经济高质量发展。（杜雨萌）

# 已有24家公司“A拆A”计划搁浅 母公司业绩不达标成重要原因

■本报记者 邢勇

近年来，A股公司分拆子公司至A股上市案例渐多，但“A拆A”终止案例也屡见不鲜。

“上市公司分拆子公司上市，既可以降低子公司融资成本，缓解母公司财务压力，也能加速子公司业务的发展进程，推动其做大做强。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示。

8月2日，水晶光电公告称，终止分拆子公司夜视丽至创业板上市。究其原因，该公司称当期市场环境发生较大变化，导致夜视丽业绩预计可能低于预期。换句话说，夜视丽业绩可能不满足创业板上市条件。

自A股市场分拆上市“开闸”以来，终止案例不在少数，且呈现逐年增多之势。《证券日报》记者据上市公司公告不完全统计，自2019年底上市公司分拆所属子公司境内上市试点启动以来，截至今年8月3日，上海建工、冠城大通、恒华科技等24家上市公司“A拆A”计划搁浅，即终止分拆子公司上市计划。2020年至2022年，每年分别有1家、6家、11家公司终止，今年以来已有6家宣告终止。

沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景对《证券日报》记者表示，终止的公司大多是因为不符合分拆上市条件，如业绩下滑、母公司控制权转让、子公司净利润占比过高等。

具体而言，市场环境变化导致的业绩不达标成为一大主因，主要是母公司业绩不满足分拆上市条件。如中国长城终止分拆子公司长城信息至创业板上市，谈及原因时称，“因当期市场环境发生较大变化，公司业绩暂无法满足分拆上市条件”；又如，石基信息终止分拆子公司迅软件至境内交易所上市，是“由于公司2021年度预计净利润为负值，公司未来3个会计年度暂时不满足《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》中规定的分拆所属子公司上市的条件”。

北京数规科技中心副主任、研究员陈治衡对《证券日报》记者表示，监管部门对于上市公司母公司能否分拆业务做了详细的规定。结合实际终止的案例来看，净利润要求、在期限内未受到过行政处罚等硬性条件未达标的情况时有发生。

在透视镜咨询创始人况玉清看来，对于因市场环境变化导致的业绩“变脸”，相关公司待业绩恢复后可能还会重启分拆上市计划。

除了业绩因素外，战略布局调整、控股权变更等也是出现频率较高的终止原因。如，上海建工表示，拟调整建材工业板块战略规划，加大在建筑建材领域的研发投入，拓展数字化技术在绿色建筑工业中的应用，逐步提升建材科技对新技术、新产品与传统产业的融合能力，增强其价值创造能力。未来另行筹划其上市方案；再如，齐翔腾达“在筹划齐鲁科力分拆上市期间公司控股股东筹划股权转让，公司控股股东和实际控制人发生重大变化”。

终止并不意味着结束。有部分公司表达了在合适时机重启分拆上市计划的意图。安琪酵母表示，待条件成熟时，后续公司将择机重新启动分拆上市工作；上海建工表示，待子公司建材科技培育、发展新建建材业务后，公司将依照分拆上市相关法律法规及规范性文件的规定，另行筹划其上市方案。

此外，记者梳理发现，目前已有恒力石化、美的集团、普鲁医疗等3家上市公司再度推进“A拆A”事宜。恒力石化正在推进分拆所属子公司康辉新材重组上市，分拆完成后，康辉新材将成为沪市主板公司大连热电的子公司；美的集团筹划分拆子公司安得智联在深市主板上市；普鲁医疗推动分拆子公司秉珉医疗分拆至创业板上市。

陈治衡表示，监管部门一直保持着政策的延续性，并且已经形成了相对完善的分拆上市规则。对于符合条件的上市公司来说，已经能够很好地通过分拆上市实现拓宽融资渠道、提升市场价值、增强行业竞争力的目的。

“前期人民币汇率承压主要是受美元指数反弹和避险情绪等因素影响。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时分析称，二季度美国经济增速超过市场预期和一季度值，市场对美国经济即将衰退的担忧暂时缓解，对美联储可能在9月份继续加息的预期有所强化，使得美元指数逐渐反弹。而8月2日，惠誉下调美国主权评级，使得市场短期避

险情绪升温，导致风险资产价格下跌，美元指数继续回升，对人民币汇率带来调整压力。

据新华社财经8月2日消息，惠誉将美国的信用评级从“AAA”下调至“AA+”，展望稳定。同时，惠誉预计美联储将在9月份再次加息，将利率提高至5.5%-5.75%。评级下调后，当日美股三大指数均收跌，其中纳斯达克指数跌幅最大，达到2.17%。当日，美元指数继续回升，涨幅约为0.4%。

不过，汇丰投顾高级投资顾问林海明对记者分析称，截至8月3日，美元对人民币连续3个交易日反弹，总体反弹约500个基点。但

是技术上看，当前美元的反弹完全是大波段中的一个小结构，或者说是一个正常的波动而已，投资者没有必要过分担心。