

# 财迷||怅望江头江水声:解读7月金融数据及我等草民的应对之策



九龙塘右眼财迷

08-15 18:50

闲话休提，直捣黄龙。

8月12日，一般在每月11日发布的金融统计数据报告姗姗来迟：

The screenshot shows the PBOC website interface. At the top is the PBOC logo and name in Chinese and English. Below is a navigation menu with categories like '信息公开' (Information Disclosure) and '服务互动' (Service Interaction). The main content area displays the title '2022年7月金融统计数据报告' (2022年7月金融统计数据报告). At the bottom, there are options for font size, article source, and a timestamp '2022-08-12 18:00:20'.

既然是官方报告，当然还是照本宣科，四平八稳。

不过，“外行看热闹，内行看门道。”——窃以为只要把此数据和2021年7月的社会融资数据相互比较，就可看出门道。

财迷对相关数据有解读如下：

## 1) M2余额“水漫金山”

2022年7月末，广义货币(M2)余额257.81万亿元，同比增长12%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.7个百分点；

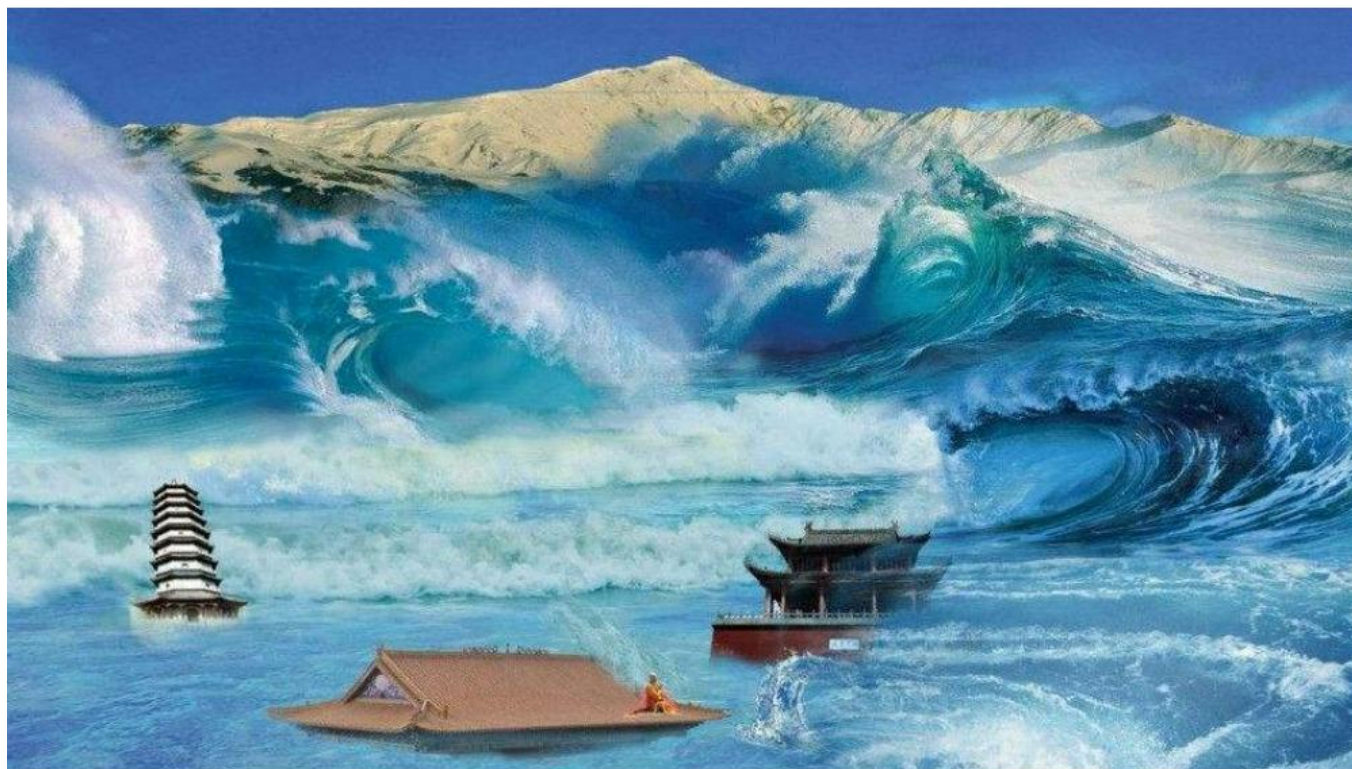
2021年7月末，广义货币(M2)余额230.22万亿元，同比增长8.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点；狭义货币(M1)余额62.04万亿元，同比增长4.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点；流通中货币(M0)余额8.47万亿元，同比增长6.1%。当月净投放现金371亿元。

就从上面的数据两相比较之下，我们可以发现2022年7月份放了很多水，广义货币余额同比增长了12%，显著高于2021年的增速。

实际上，这个增速是2016年5月以来的最高增速（图看不清请点击放大并横屏，下同）：



就上图看，央妈已然是放下节操，解开裤带，放水肆无忌惮，神州看上去似乎确凿是“水漫金山”。



## 2) M1和M2剪刀差仍然存在

另外，2022年7月末，狭义货币(M1)余额66.18万亿元，同比增长6.7%，增速分别比上月末和上年同期高0.9个和1.8个百分点；流通中货币(M0)余额9.65万亿元，同比增长13.9%。

2021年7月末，狭义货币(M1)余额62.04万亿元，同比增长4.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点；流通中货币(M0)余额8.47万亿元，同比增长6.1%。

以上数据看上去平平无奇，但如果我们画一张图比较M1和M2从2008年以来的走势，就会发现里面有玄机（图看不清请点击放大并横屏，下同）：



我们都知道：

**M0**代表流通中的现金；

**M1**代表狭义货币，相当于**M0**+企业活期存款；

**M2**代表广义货币，相当于**M1**+准货币（即定期存款+居民储蓄存款+其它存款）。

2008年大放水以及2015年开始加快棚改项目建设和货币化安置之后，都出现了流通中现金+企业活期存款增速高于M2的情况——这意味着企业都有继续投资扩大再生产的意愿，所以账户上很多活期存款。

而今年这一次放水，甚至没有减少M1和M2之家的差距——这似乎说明了企业扩大再生产的意愿不大。

### 3) 社会融资总量同比下降超过三成

2022年7月份人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元。

2021年7月份人民币贷款增加1.08万亿元，比上年同期多增905亿元。

两相比较之下，我们可以看到：**2022年7月的社会融资增量和2021年7月相比大幅降低，一下降了37%。**

### 4) 住户中长期贷款数据同比下降接近6成

住户中长期贷款最受我们关注，因为这个基本可以等同于房贷。

2022年7月份，住户贷款增加1217亿元，其中，短期贷款减少269亿元，中长期贷款增加1486亿元。

2021年7月份，住户贷款增加4059亿元，其中，短期贷款增加85亿元，中长期贷款增加3974亿元。

这等于是**2022年7月的房贷和2021年7月相比下降了57%。**

房地产销售收入减少，意味着神马，财迷不多说。下图各位请自行体会：

赤字排名	地 区	财政盈余 (亿元)	预算收入 (亿元)		预算支出 (亿元)	
			金额	同口径增长	金额	同比增长
-	合 计	-55700	57558	4.7%	113258	5.9%



1	四川	-3694	2479	9.6%	6173	10.0%
2	河南	-3370	2362	12.5%	5732	-3.8%
3	广东	-2912	6730	-0.5%	9642	4.6%
4	湖南	-2870	1590	7.3%	4460	8.9%
5	云南	-2839	868	7.8%	3707	1.2%
6	湖北	-2608	1787	3.5%	4395	7.9%
7	安徽	-2554	1934	11.2%	4488	11.1%
8	河北	-2530	2381	6.5%	4911	5.1%
9	广西	-2511	858	-0.6%	3369	3.2%
10	江苏	-2493	4639	-5.8%	7132	0.9%
11	山东	-2109	3950	6.3%	6059	5.1%
12	贵州	-2060	889	6.4%	2949	13.9%
13	新疆	-2023	911	40.9%	2934	7.2%
14	黑龙江	-2022	655	9.9%	2677	8.1%
15	江西	-1974	1752	11.3%	3726	-1.1%
16	甘肃	-1839	446	15.9%	2285	10.6%
17	陕西	-1788	1719	34.7%	3507	13.9%
18	辽宁	-1616	1335	1.7%	2951	10.3%
19	重庆	-1408	1019	-6.1%	2427	5.9%
20	吉林	-1343	379	-28.6%	1722	0.3%
21	浙江	-1252	4984	4.2%	6236	13.0%
22	内蒙古	-1207	1576	49.4%	2783	14.3%
23	西藏	-986	76	7.2%	1062	18.3%
24	北京	-970	2991	0.5%	3961	6.6%
25	山西	-904	1823	44.0%	2727	7.2%
26	青海	-854	133	16.5%	987	5.3%

27	福建	-769	1960	6.7%	2729	4.1%	
28	宁夏	-643	232	23.6%	875	12.5%	
29	海南	-598	439	3.8%	1037	9.2%	
30	天津	-411	869	-17.7%	1280	-11.2%	
31	上海	-18	3795	-12.9%	3813	0.6%	
数据来源：国家统计局				网易财经   经海拾贝			

## 5) 企事业单位贷款同比下降近30%

7月的企事业单位贷款,体现了企事业单位在7月融资继续进行生产经营活动意愿。

2022年7月份,企(事)业单位贷款增加2877亿元,其中,短期贷款减少3546亿元,中长期贷款增加3459亿元,票据融资增加3136亿元;非银行业金融机构贷款增加1476亿元。

2021年7月份,企(事)业单位贷款增加4334亿元,其中,短期贷款减少2577亿元,中长期贷款增加4937亿元,票据融资增加1771亿元;非银行业金融机构贷款增加1774亿元。

以上数据相互比较,可以看到,2022年7月份的企事业单位中长期贷款和2021年7月相比减少了29.9%。

一句话,企事业单位看不清楚未来状况,所以都不愿意融资继续搞生产经营活动了。

## 6) 总结：膀胱撑得快要爆

行文至此,我们就可以做个总结:

近期金融数据显示,神州央行已经放下节操, 尽力放水, M2增量为6年来最高。

然而, 纵然如此, 2022年7月, M1和M2之间的差距仍然没有减少。

与此同时, 7月社会融资总量同比下降37%, 房贷同比下降57%, 企事业中长期贷款同比减少29.9%.

以上情况当如何形容?

财迷在网上看到一个段子。于是将其略加修改, 放到这里, 似乎确凿也贴切:

大口大口猛灌水, "夜壶"没有一滴尿。  
前列腺里有"结石", 膀胱撑得快要爆。

## 7) 相关对策及升华

**a)还是那句话, 房地产政策方面, 各地需要释放更多实打实的红利。**

既然房贷下降了57%, 那么相关的楼市销售也下降了57%。如此一来, 房地产商更不敢拿地, 目测7月份的卖地收入估计也会至少下降一半。

所以, 我们可以合理推论: 各地如果再没有实打实的红利,比如买房直接给一些金钱和实物补贴, 辣么, 不少公务员和事业单位职工年末的奖金泡汤的概率是越来越大。

**b) 就个人来说, 在没有更多红利出现, 楼市筑底反转之前, 强行买房, 一定会成为高位的接盘侠——想必这不用财迷多说了。**

c) 各位需要注意的是：当市场红利减少的时候，体制外可能相比体制内受伤更多。但当市场红利进一步衰退，影响到体制内福利的时候，体制内有可能比体制外受伤更多。

这里面的原因是：体制内的福利是以牺牲大量“自由选择权”作为代价的。而一旦福利减少，较少的“自由选择权”很可能加剧萧条带来的“伤害”。

比如，体制外人士至少没人用调岗做威胁，逼着基层去买房：



这也是为何现在盛行一个家庭里夫妻一个体制内，一个体制外。一方面方便变现，另一方面也方便相互back up。

最后，做个**升华**：



虽然土地财政确实有万般不好，但正如“贫贱夫妻百事哀”。没了土地财政做支持，“贫贱衙门百事衰”。不然我们很难解释下面这样的图：

## 关于郸城公交停运通知

郸城公交 郸城县公共交通服务有限公司

2022-08-12 16:19 发表于河南

广大的市民朋友们：

公交公司因经营困难，驾驶员工资连续几个月发不上，导致城市公交全部停运，给大家带来不便，敬请谅解！

郸城县公共交通服务有限公司

2022年8月12日

 郸城同城

虽然这件事经协商已经得到了解决：

**郸城公交因经营困难停运，郸城交通局回应：经协商已经恢复**

 播报文章



第一财经

2022-08-13 10:12

| 第一财经官方帐号,优质财经领域创作者

关注

但我们都知道，很多福利系统，以及对实业的补贴，都是靠土地财政在维持。土地财政后继乏力，恐怕还会有前赴后继的类似郸城事件出现。

我等草民，能做的唯有看清形势，尽量少被影响。

唐人李商隐有诗云：

荷叶生时春恨生，荷叶枯时秋恨成。  
深知身在情长在，怅望江头江水声。

化用在此，倒也应景：

地产兴时春恨生，地产衰时秋恨成。  
深知身在情长在，怅望江头江水声。

言尽于此。



最后，喜欢财迷文章，想了解更多？请在微信里关注公众号“JLTCM2016”，或扫描下列二维码：



九龙塘右眼财迷

同时，为防止失联，还请关注公号：“九龙塘月兑之家”作为备份。此号将在未来每月推出一篇有趣的润(yi)学(min)视频，同时也会在应急时转发财迷文章：



九龙塘右眼财迷

各位还可以在微博、知乎、雪球、推特中关注ID：“九龙塘右眼财迷”。财迷会在这些平台同步发文。

各位也可以在B站(境内)和油管(海外)关注财迷的视频号:九龙塘右眼财迷。财迷暂定会每月发布一期视频。

各位想要了解财迷自己的投资动向（我会把个人投资记录经过处理后发到朋友圈）或者问财迷各种问题，请加财迷微信CMXHHK20（这个号也是用来防止失联的）。同时，财迷也会在朋友圈分享一些即时的经济信息（已经加过财迷旧微信号的读者请勿再加，新号旧号内容都一样,否则会被拉黑）。财迷文三

俗内容多，各位想要了解财迷分享的往期被删文章，可以从公号下“鼓瑟吹笙”一栏进入财迷QQ群观看。