



社融增速平稳，企业贷款回升

——陈阳

货币金融点评报告

A0208-20190912

2019 年 8 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	8.2	12100
北大国民经济研究中心预测	8.1	12500
wind 市场预测均值	8.1	11571.4
2018 年同期值	8.2	12800

要点

- 企业部门贷款回升
- 非标融资修复支撑社融增速
- M1、M2 同比增速回升

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

课题负责人：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈 阳

孔 帅

邵宇佳

许琴芳

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

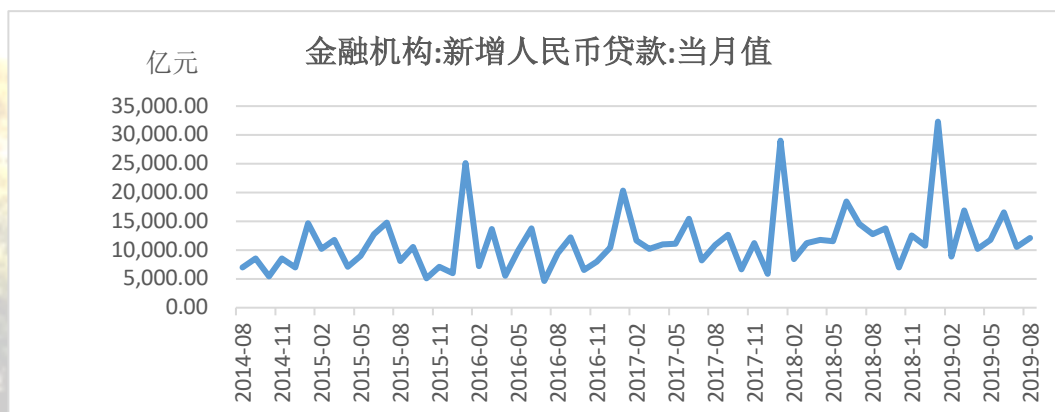


2019 年 8 月新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 700 亿元，环比多增 1500 亿元。2019 年 8 月末广义货币 (M2) 余额 193.55 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平。

企业部门贷款回升

8 月份新增人民币贷款同比少增 700 亿元。分部门看，8 月企业部门新增贷款 6513 亿元，占本月新增人民币贷款的 54%，占比较上月有所回升，同比多增 386 亿元。从期限结构看，新增企业短期贷款-355 亿元，同比多增 1393 亿元；新增企业中长期贷款 4285 亿元，同比多增 860 亿元；新增票据融资 2426 亿元，同比少增 1673 亿元。

居民部门新增贷款 6538 亿元，同比少增 474 亿元，其中新增居民中长期贷款 4540 亿元，同比多增 125 亿元；新增居民短期贷款 1998 亿元，同比少增 600 亿元。新增非银行业金融机构贷款-945 亿元，同比少增 506 亿元。综合来看，与 7 月份相比，8 月份企业贷款有所回升，居民中长期贷款相对稳定。



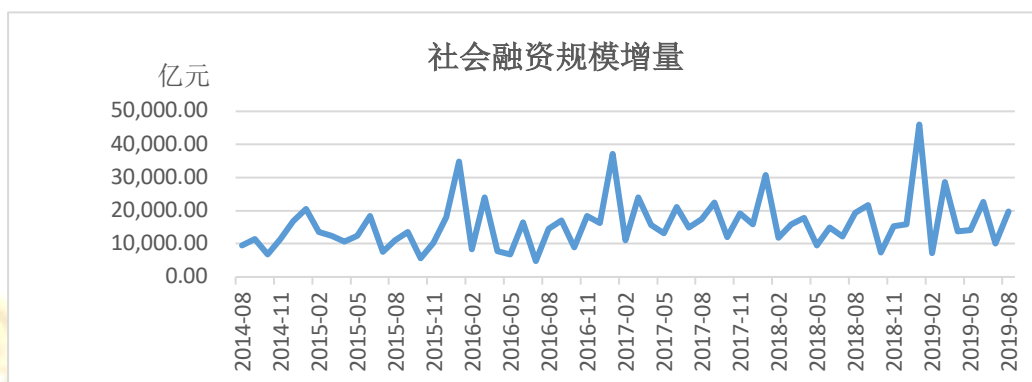
数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

非标融资修复支撑社融增速

8 月份社会融资规模增量为 1.98 万亿元，比上年同期多 376 亿元。本月的社会融资规模增量主要呈现出以下特点：其一，8 月对实体经济发放人民币贷款增加 1.3 万亿元，占社融增量的 66%，同比少增 140 亿元。其二，非标融资较去年同期萎缩幅度进一步缩小。8 月新增非标融资-1014 亿元，高于去年同期的-2674 亿元。其中新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别为-513 亿元、-658 亿元、157 亿元。其三，直接融资新增 3297 亿元，环比多增 465 亿元，同比少增 246 亿元。其中新增企业债券融资 3041 亿元，环比多增 801 亿元，同比少增 361 亿元，新增非金融企业境内股票融资 256 亿元，同比多增 115 亿元。其四，地方政府专项债发行放缓。本月新增地方政府专项债 3212 亿元，环比少增 893 亿元，同比少增 1172 亿元。



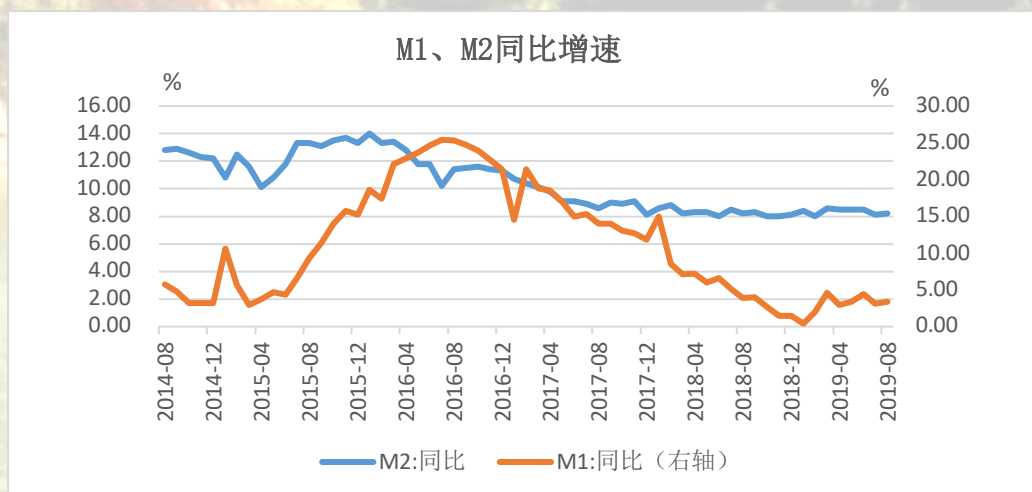
8月末社会融资规模存量为216.01万亿元，同比增长10.7%，增速与上月末持平，如果去除地方政府专项债，原口径下8月社会融资规模存量同比增速为9.5%，基本与上月增速持平。未来几个月社会融资规模的增速可能受到以下几个因素的影响：其一，9月4日国务院常务会议明确提出“按规定提前下达明年专项债券部分新增额度”，并且有望提早发行，预计地方政府专项债将继续支撑社融增速。其二，降准配合LPR定价机制的改革将引导实际利率下行，刺激企业信贷需求，同时利好债市，企业债券融资或将增加。其三，去年资管新规出台以后非标融资萎缩幅度较大，导致低基数效应。今年五大行理财子公司已全部开业，另有7家银行获批筹建，预计非标融资较去年同期有所增加。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

M1、M2 同比增速回升

2019年8月末广义货币(M2)余额193.55万亿元，同比增长8.2%，增速比上月末高0.1个百分点，与上年同期持平。8月M1同比增长3.4%，增速比上月上升0.3个百分点。8月末新增财政存款95亿元，比去年同期少增755亿元，对M2同比增速有拉升作用。此外，非标融资的修复也拉升了M2同比增速。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心



总体来看，8 月信贷总量平稳，企业贷款占比上升，未来随着房地产调控的落实，预计居民中长期贷款增速大概率放缓。社会融资规模今年以来的增长主要是受到 2019 年地方政府专项债发行前置和非标融资低基数效应的支撑。由于专项债额度在 9 月底使用完毕，未来社融数据可能面临一定的回落压力。在全球经济增长缓慢，贸易摩擦持续发酵的背景下，各国纷纷加大了逆周期调控的力度。近期中国人民银行宣布全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，再额外对仅在省内经营的城商行定向降准 1.0 个百分点，合计释放长期资金约 9000 亿元。考虑到 9 月 18 日美联储议息会议上降息的概率较大，预计我国央行可能通过调整 MLF 利率，进一步引导实际利率下行。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10154

