



新增信贷、非标萎缩，社融增速回落

——陈阳

货币金融点评报告

A0702-20190813

2019 年 7 月	M2 同比%	新增人民币 贷款 (亿元)
人民银行	8.1	10600
北大国民经济研究中心预测	8.4	13000
wind 市场预测均值	8.5	12423
2018 年同期值	8.5	14500

要点

- 中长期贷款占比回升，但新增信贷萎缩
- 非标融资萎缩幅度扩大，社融增速放缓
- M1、M2 同比增速回落

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

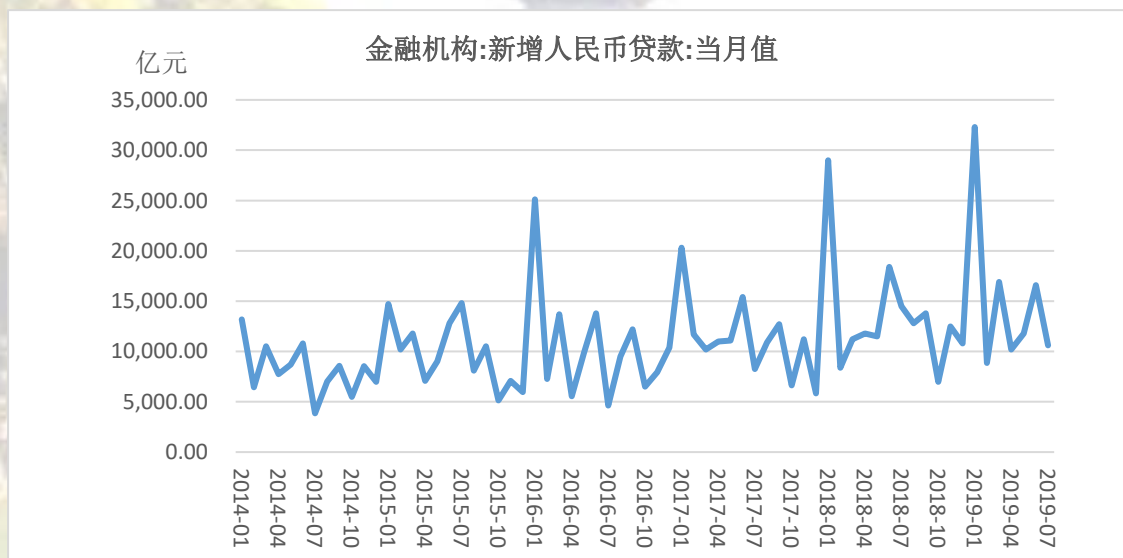


2019 年 7 月新增人民币贷款 1.06 万亿元，同比少增 3900 亿元。2019 年 7 月末广义货币(M2)余额 191.94 万亿元，同比增长 8.1%，增速比上月末和上年同期均低 0.4 个百分点。

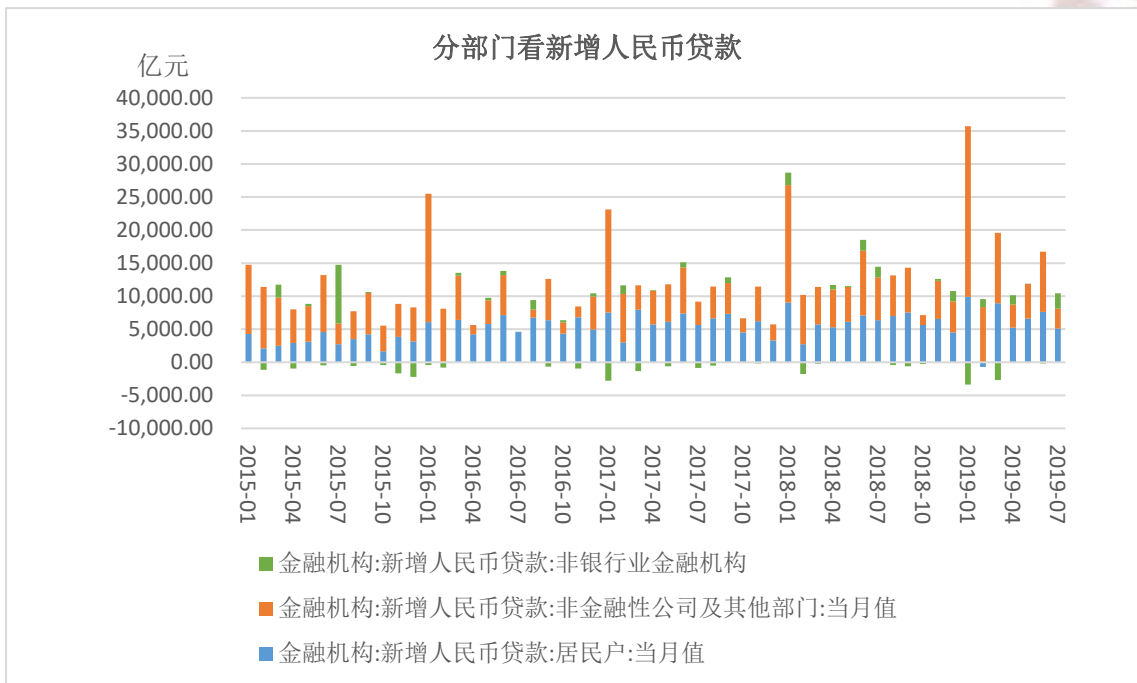
中长期贷款占比回升，但新增信贷萎缩

7 月份新增人民币贷款同比少增 3900 亿元，环比少增 6000 亿元。尽管 7 月是传统的信贷淡季，季节因素部分解释了信贷的环比收缩，但信贷同比少增 3900 亿元，反映了实体经济融资需求仍较疲弱。分部门看，7 月企业部门新增贷款 2974 亿元，同比少增 3527 亿元。从期限结构看，新增企业短期贷款-2195 亿元，同比少增 1160 亿元；新增企业中长期贷款 3678 亿元，同比少增 1197 亿元；新增票据融资 1284 亿元，同比少增 1104 亿元。

居民部门新增贷款 5112 亿元，同比少增 1232 亿元，其中新增居民中长期贷款 4417 亿元，同比少增 159 亿元；新增居民短期贷款 695 亿元，同比少增 1073 亿元。新增非银行业金融机构贷款 2328 亿元，同比多增 746 亿元，非银行业金融机构贷款占比的提升反映了银行对企业的信贷扩张意愿不足，而通过非银融资完成信贷要求。综合来看，虽然 7 月份新增中长期贷款占比有所回升，但企业部门新增贷款在本月信贷中占比仅为 28%，新增信贷大幅缩减。



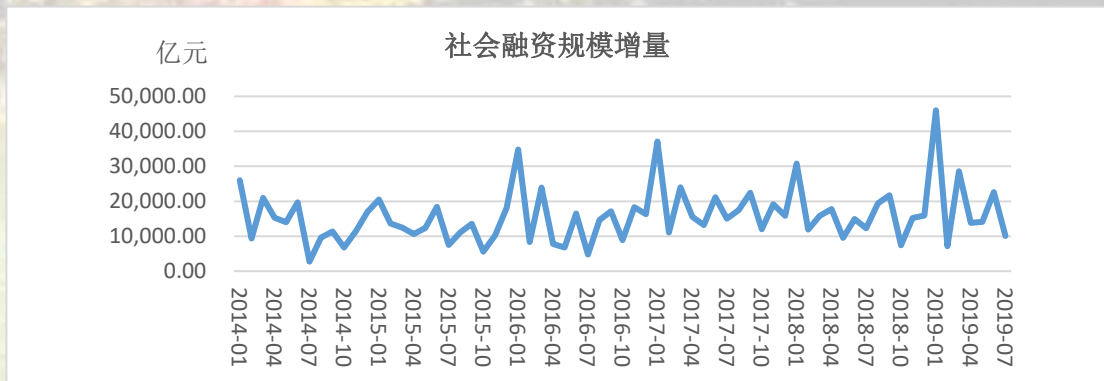
数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心



数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

非标融资萎缩幅度扩大，社融增速放缓

7月末社会融资规模增量为1.01万亿元，同比少增2103亿元，主要是受信贷和表外融资萎缩的影响。本月的社会融资规模增量主要呈现出以下特点：其一，7月对实体经济发放人民币贷款增加8086亿元，同比少增4775亿元。其二，非标融资较去年同期萎缩幅度进一步扩大。7月新增非标融资-6226亿元，低于去年同期的-4886亿元。其中新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别为-978亿元、-676亿元、-4563亿元。其三，地方政府专项债进一步支撑社融。7月新增地方政府专项债4385亿元，同比多增2534亿元。然而，由于今年地方政府专项债发行前置，且去年8、9月地方债发行量较高，预计今年三季度地方政府专项债发行规模可能低于去年同期水平，对社会融资规模的贡献将有所减少。

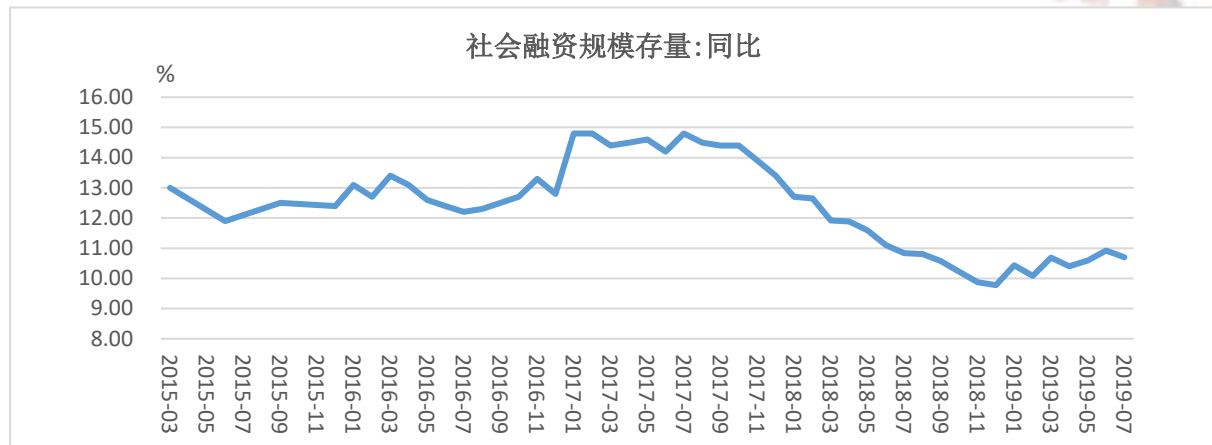


数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

7月末社会融资规模存量为214.13万亿元，同比增长10.7%，增速较上月末下降0.2



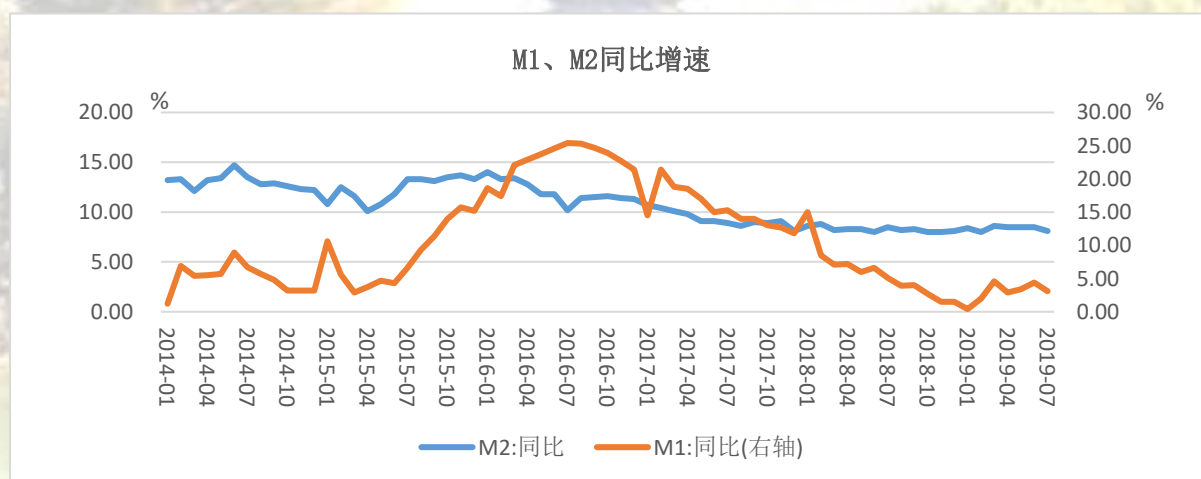
个百分点，如果去除地方政府专项债，原口径下 7 月社会融资规模存量同比增速为 9.5%，低于上月的 9.8%。下半年，随着地方政府专项债发行的放缓，金融监管的持续以及房地产调控的进一步加强，预计社会融资规模的增速将进一步放缓。



数据来源：WIND，北大国民经济研究中心

M1、M2 同比增速回落

2019 年 7 月末，广义货币 (M2) 余额 191.94 万亿元, 同比增长 8.1%，增速比上月末和上年同期均低 0.4 个百分点。其中，新增人民币贷款同比少增 3900 亿元，拉低了本月的 M2 增速，非标融资萎缩幅度的扩大也降低了 M2 的同比增速。但本月新增财政存款 8091 亿元，同比少增 1254 亿元，对 M2 增速有一定的拉升作用。7 月 M1 同比增速 3.1%，环比下降 1.3 个百分点，反映出企业及居民交易需求出现下滑。



数据来源：WIND，北大国民经济研究中心

总体来看，银行对企业的放贷意愿较弱，企业借贷动力不足，随着房地产调控的开展，居民和企业融资需求短期内可能有所减弱。近来多国央行纷纷降息，为中国下半年的货币政策提供了一定空间。但从二季度货币政策执行报告看，央行认为稳健的货币政策要松紧适度，



坚持“以我为主”，适当兼顾国际因素，在多目标中把握好综合平衡，保持定力。预计全面降息的概率不大，央行可能通过贷款利率并轨并下调政策利率的方式推动贷款实际利率进一步降低。

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_10753

