

非标基数效应和专项债推动社融大幅回升 ——6月金融数据点评

✎ : 顾楚雨 执业证书编号: S1230519040002
☎ : 021-80108144
✉ : guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月新增信贷、社融、存款及 M1、M2 增速等金融数据进行点评。

投资要点

1, 6月新增信贷 16600 亿元, 同比少增 1800 亿元。主要是新增非银金融机构贷款仅-161 亿, 同比少增 1809 亿, 与包商银行事件后金融机构降低风险偏好、收紧同业资金拆出政策有关。除此之外, 新增实体企业贷款小幅回落, 新增居民贷款持续增加, 银行信贷投放偏好基本延续 4 月以来趋势, 即多投放居民房贷而少投放企业贷款。

目前来看包商银行事件对非银金融机构融资冲击较为明显, 其新增贷款和新增存款均明显回落; 对实体企业融资的冲击主要体现在新增票据融资和中低等级信用债净融资额大幅下降。央行多举措鼓励小微和民营企业信贷投放, 包商银行事件对实体企业中长期贷款冲击料将有限, 近几个月该数据持续回落更多反应实体经济需求不足问题。

具体来看:

6月新增实体企业贷款 9105 亿元, 同比少增 714 亿元。其中新增中长期贷款 3753 亿元, 同比下降 248 亿元, 延续 4 月份以来较为疲软态势; 新增短期贷款和票据融资 5369 亿元, 同比少增 170 亿元, 其中新增票据融资降幅较大, 与 6 月份包商银行事件后, 商业银行收紧票据贴现政策有关。

6月新增居民贷款 7607 亿, 同比多增 544 亿元。其中新增中长期贷款 4858 亿元, 同比多增 224 亿元。近期媒体报道商业银行收紧居民房贷投放政策(审批趋严, 利率上浮等), 反应到信贷数据中存在一定时滞。

2, 6月新增社融 2.26 万亿, 同比多增 7722 亿元。存量余额增速 10.9%, 较上月回升。社融多增主要是低基数效应下, 新增非标融资降幅较去年同期明显收窄, 以及新增地方政府专项债明显增加。具体来看, 6月新增非标融资-2123 亿元, 较上年同期(-6914 亿元)降幅收窄, 但仍无明显回升态势。其中新增未贴现银行承兑汇票-1311 亿元, 环比降幅扩大 541 亿元, 与 6 月表内票据融资大幅下降趋势一致; 6月新增地方政府专项债 3579 亿, 同比多增 2560 亿。

从 WIND 统计来看, 6 月地方政府一般债和专项债发行均放量, 合计净融资额 6524 亿元, 创去年 8 月以来最高值。但截止 5 月份, 地方政府基金收入累

相关报告

报告撰写人: 孙付
数据支持人: 孙付

计同比持续下降，全国税收收入同比由正转负。所以综合评估看，基建增速只会温和回升。

3, 6月 M2 同比增速 8.5%，与前两月持平；M1 增速 4.4%，较上月回升 1%，但仍处于较低水平。存款端分类型看，新增居民和实体企业存款均有所增加，但新增非银金融机构存款-4823 亿，同比大幅少增 6261 亿元，与其贷款端趋势一致。

正文目录

1. 非标基数效应和专项债推动社融大幅回升.....	4
----------------------------	---

1. 非标基数效应和专项债推动社融大幅回升

1, 6月新增信贷16600亿元, 同比少增1800亿元。主要是新增非银金融机构贷款仅-161亿, 同比少增1809亿, 与包商银行事件后金融机构降低风险偏好、收紧同业资金拆出政策有关。除此之外, 新增实体企业贷款小幅回落, 新增居民贷款持续增加, 银行信贷投放偏好基本延续4月以来趋势, 即多投放居民房贷而少投放企业贷款。

目前来看包商银行事件对非银金融机构融资冲击较为明显, 其新增贷款和新增存款均明显回落; 对实体企业融资的冲击主要体现在新增票据融资和中低等级信用债净融资额大幅下降。央行多举措鼓励小微和民营企业信贷投放, 包商银行事件对实体企业中长期贷款冲击料将有限, 近几个月该数据持续回落更多反应实体经济需求不足问题。

具体来看:

6月新增实体企业贷款9105亿元, 同比少增714亿元。其中新增中长期贷款3753亿元, 同比下降248亿元, 延续4月份以来较为疲软态势; 新增短期贷款和票据融资5369亿元, 同比少增170亿元, 其中新增票据融资降幅较大, 与6月份包商银行事件后, 商业银行收紧票据贴现政策有关。

6月新增居民贷款7607亿, 同比多增544亿元。其中新增中长期贷款4858亿元, 同比多增224亿元。近期媒体报道商业银行收紧居民房贷投放政策(审批趋严, 利率上浮等), 反应到信贷数据中存在一定时滞。

2, 6月新增社融2.26万亿, 同比多增7722亿元。存量余额增速10.9%, 较上月回升。社融多增主要是低基数效应下, 新增非标融资降幅较去年同期明显收窄, 以及新增地方政府专项债明显增加。具体来看, 6月新增非标融资-2123亿元, 较上年同期(-6914亿元)降幅收窄, 但仍无明显回升态势。其中新增未贴现银行承兑汇票-1311亿元, 环比降幅扩大541亿元, 与6月表内票据融资大幅下降趋势一致; 6月新增地方政府专项债3579亿, 同比多增2560亿。

从WIND统计来看, 6月地方政府一般债和专项债发行均放量, 合计净融资额6524亿元, 创去年8月以来最高值。但截止5月份, 地方政府基金收入累计同比持续下降, 全国税收收入同比由正转负。所以综合评估看, 基建增速只会温和回升。

3, 6月M2同比增速8.5%, 与前两月持平; M1增速4.4%, 较上月回升1%, 但仍处于较低水平。存款端分类型看, 新增居民和实体企业存款均有所增加, 但新增非银金融机构存款-4823亿, 同比大幅少增6261亿元, 与其贷款端趋势一致。

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_11413

