

地方专项债发力，贷款结构有改善

——六月货币金融数据分析

内容提要：

六月新增社融规模的上升首先得益于与地方专项债发行的大幅增加，人民币贷款业务相对平稳，但贷款的期限结构有改善迹象；表外业务继续萎缩。直接融资受到市场干扰较大，占比下行。

M1 的回升主要是因为单位活期存款的增加，而 M2 的持平则主要是因为非银金融公司存款的多减抵消了非银企业存款的多增。非银金融公司存款的多减意味着资本市场依旧停留在存量资金的博弈上。

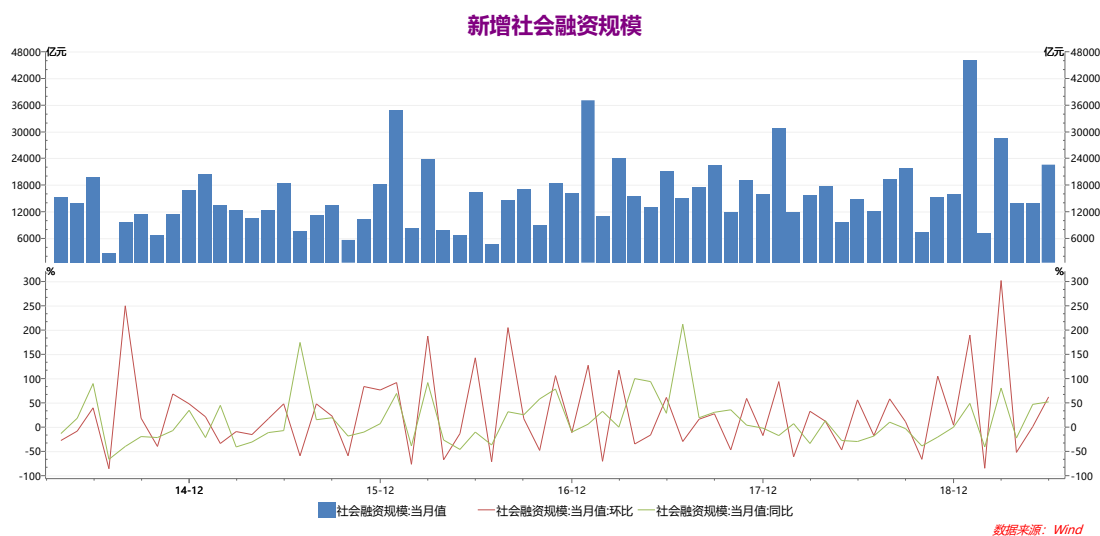
从趋势看，四季度地方专项债依旧是支持社融规模回升的重要因素，随着创业板的开板，直接融资可能会出现恢复性回升。

今日晚些时候，央行公布了金融货币数据。数据显示，受到地方专项债大幅发行等因素影响，新增社会融资规模达到 22600 亿元，同比大增 51.91%，环比大增 61.98%。于此同时，M1 和 M2 分别上升了 4.4% 和 8.5%，M2 与前值持平，M1 回升，M1 和 M2 的剪刀差进一步缩小。

一. 社会融资规模分析

新增社会融资规模大增，达到 22600 亿元。

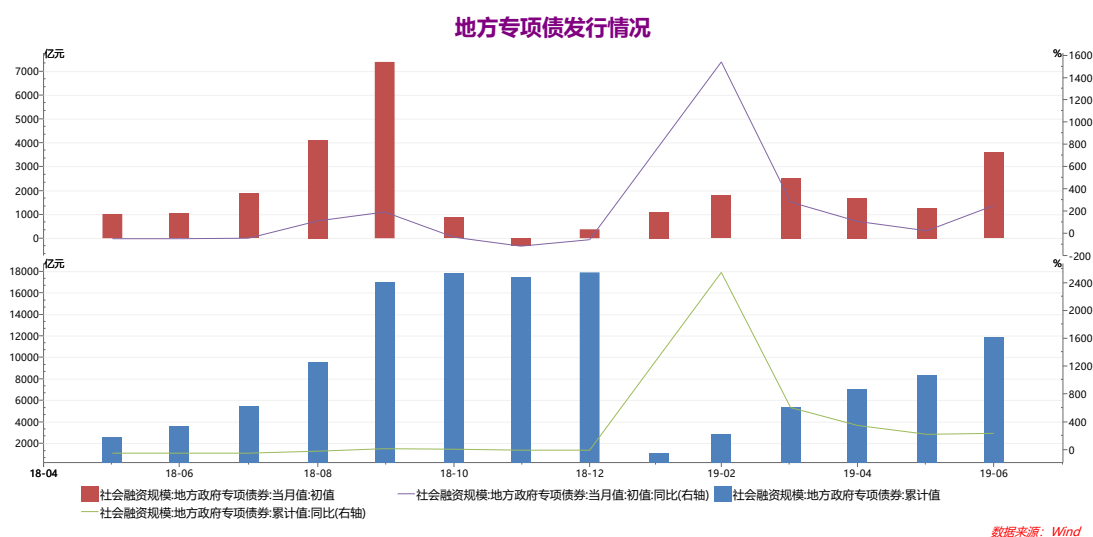
图 1：新增社会融资规模



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

从其结构看，新增的因素是预料中的地方专项债达到了 3579.29 亿元，大大高于 5 月的 1251.10 亿元和去年同期的 1019 亿元。截至 6 月底，累计的新增地方债地方专项债为 1.29 亿元，根据计划，在 9 月底前将完成 2.15 亿元的地方专项债发行，如不考虑地方专项债的偿还因素，789 三月平均每月还要新增地方债 2866 亿元。

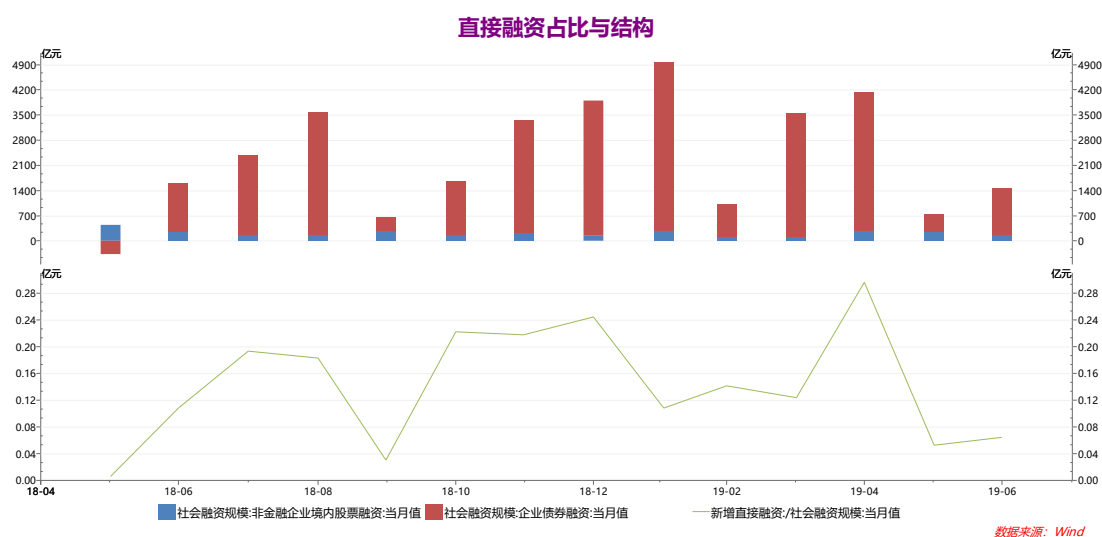
图 2：地方专项债发行情况



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

在企业直接融资方面, 依旧乏善可陈。新增直接融资占到新增社会融资规模的比重降低到 6%。6 月企业直接融资 1443.91 亿元, 同比回落, 但环比大幅增加, 主要是因为企业债券融资的增加, 达到 1290.56 亿元, 但依然低于去年同期 1296 亿元的水平, 股票融资仅仅 153.35 亿元, 低于去年同期 257.95 亿元的水平。股票融资的回落和债券融资的回升均与当月股市相对低迷和债市相对活跃有关。但是, 随着 7 月科创板的开板, 股票融资的低迷情况将有所改变。

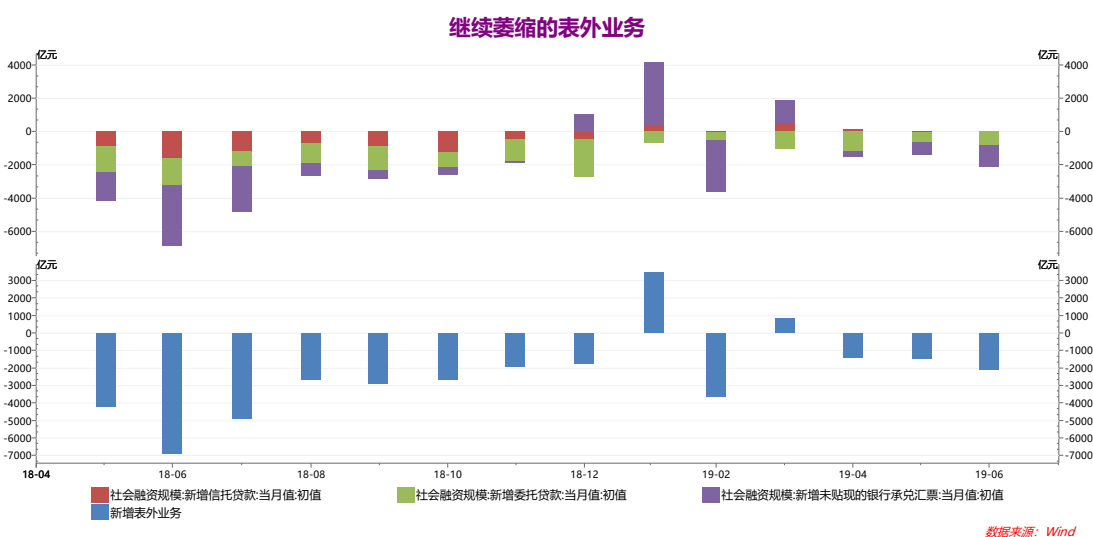
图 3: 企业直接融资占比与内部结构



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

表外业务继四、五月萎缩幅度收窄后, 萎缩幅度再度扩大。六月, 仅信托贷款业务增加了 14.72 亿元, 全面萎缩, 新增表外业务为-2123.54 亿元。其中, 未贴现票据承兑业务萎缩了 1311.05 亿元

图 4: 持续萎缩的表外业务

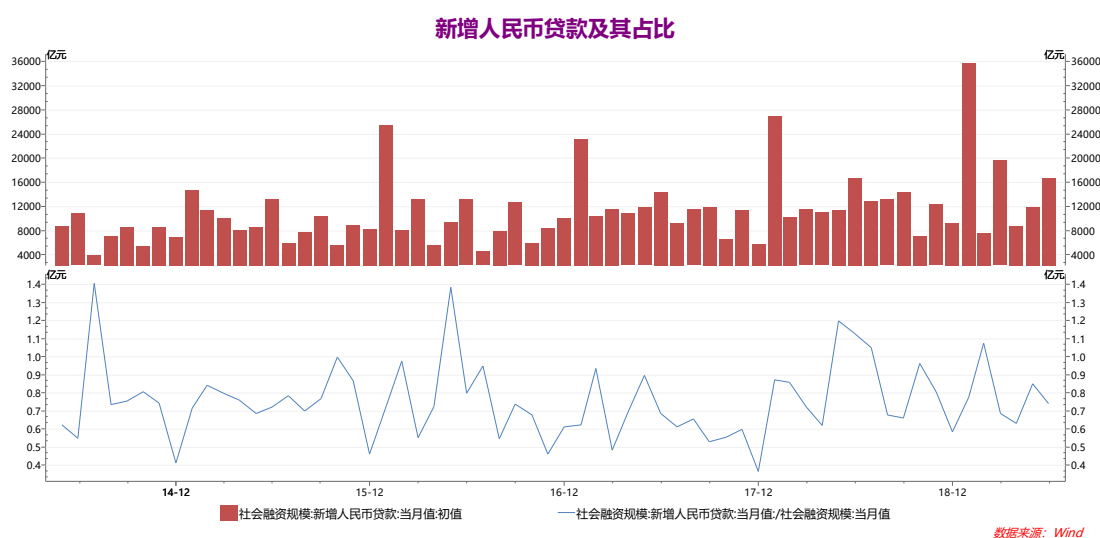


资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

外币贷款当月下降了 3.98 亿元。

在人民币贷款方面,6月新增了16718.32亿元,低于去年同期的16787.34亿元,但高于前值的11855.46亿元。新增人民币贷款占新增社会融资规模比重为74%。

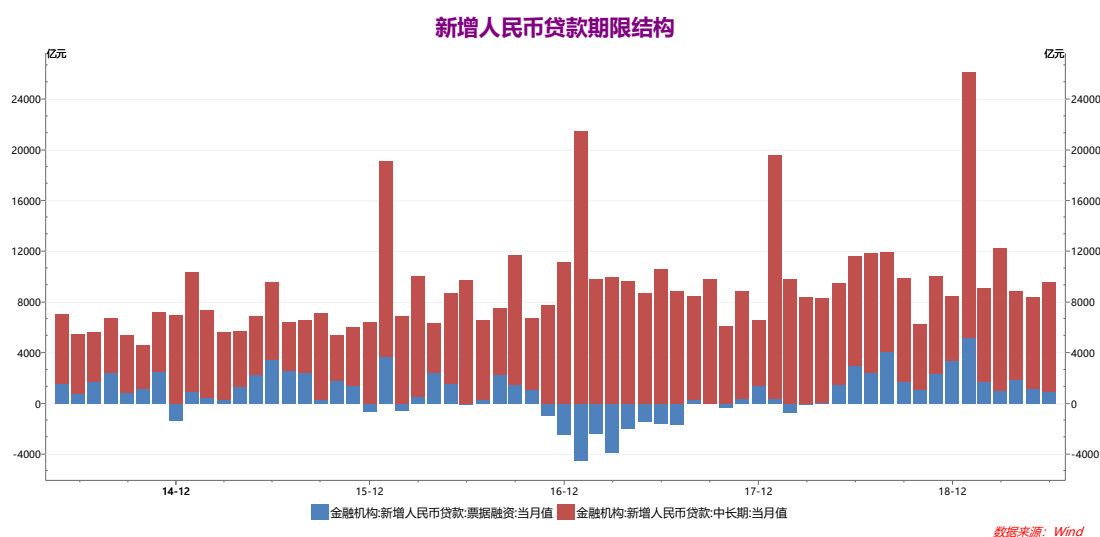
图 5: 新增人民币贷款及其占比



资料来源：银河期货研究所 央行 WIND

从贷款的期限结构看,新增中长期贷款 8611 亿元,尽管依旧低于去年同期的 8635 亿元,但是大大高于前值的 7201 亿元。短期贷款和票据融资达到 8036 亿元,高于前值的 4289 亿元和去年同期的 7907.81 亿元。票据融资 961 亿元,出现了萎缩,前值为 1132 亿元,去年同期为 2946 亿元。

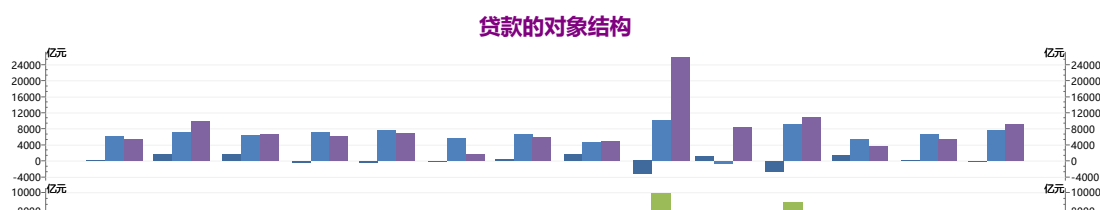
图 6: 人民币贷款的期限结构



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

从贷款对象看, 对非金融企业贷款和居民贷款均有所增加, 在对居民贷款方面, 对居民的短期贷款增长更为明显; 在对非金融企业贷款方面, 则表现为短期贷款同比与环比增加, 而中长期贷款同比萎缩, 但环比出现明显改善。对非银金融机构贷款则出现净减少。

图 7: 贷款的对象结构



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_11441

