

## 宏观

## 2019年5月货币金融数据点评

报告原因：数据点评

M2 增速持平

2019年6月13日

宏观研究/定期报告

## 事件

➢ 5月份，社会融资规模1.4万亿元（前值1.36万亿元）；社会融资规模存量211.06万亿元（前值209.68万亿元），累计同比增长10.6%（前值10.4%）；当月新增人民币贷款1.18万亿元（前值1.02万亿元）；人民币存款1.22万亿元（前值2606亿元）；M2同比8.5%（前值8.5%），M1同比3.4%（前值2.9%），M0同比4.3%（前值3.5%）。

## 主要观点

➢ 当月社融环比保持稳定，同比增加较多。分结构来看，人民币贷款有较大幅度增加，而直接融资有较大幅度减少。5月份，社会融资规模当月新增1.4万亿元（前值1.36万亿元），环比增加408.3亿元，同比增加4482亿元；社会融资规模存量211.06万亿元（前值209.68万亿元），累计同比增长10.6%（前值10.4%）。分结构来看，当月新增人民币贷款1.19万亿元，外币贷款191亿元，非标融资-1453亿元（其中委托贷款-631亿元，信托贷款-52亿元，未贴现票据-770亿元），直接融资735亿元（其中债券融资476亿元，股票融资259亿元），地方政府专项债1251亿元。环比来看，人民币贷款3167.2亿元，外币贷款521.5亿元，非标融资-26.09亿元（其中，委托贷款567.8亿元，信托贷款-180.9亿元，未贴现票据-412.9亿元），直接融资-3100.3亿元（其中债券融资-3097.5亿元，股票融资-2.7亿元），地方政府专项债-427.7亿元，人民币贷款有较大幅度增加，而直接融资有较大幅度减少；同比来看，人民币贷款503.8亿元，外币贷款418.9亿元，非标融资2761.85亿元（其中委托贷款939.3亿元，信托贷款851.9亿元，未贴现票据970.6亿元），直接融资679.6亿元（债券融资858.3亿元，股票融资-178.6亿元），地方政府专项债239.4亿元，同比增加较多，与非标融资、直接融资较大幅度增加有关。

➢ 短期贷款同环比均大幅增加致人民币贷款增加。5月份，金融机构新增人民币贷款1.18万亿元，环比增加1600亿元，同比增加300亿元，居民短期贷款同环比均大幅增加是主要原因。具体分结构来看，居民贷款当月增加6625亿元，环比增加1367亿元，同比增加482亿元（其中居民短期1948亿，环比增加855亿，同比增加-272亿；居民长期4677亿，环比增加512亿，同比增加754亿）；企业贷款当月增加5224亿，环比增加1753亿，同比增加-31亿（其中，企业短期1209亿，环比增加2626亿，同比增

## 分析师：

郭瑞 执业证书编号：S0760514050002

李淑芳 执业证书编号：S0760518100001

电话：0351-8686987

邮箱：lishufang@sxzq.com

## 地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

加 1794 亿；企业长期 2524 亿，环比增加-299 亿，同比-1507 亿；票据 1132 亿，环比增加-742 亿，同比增加-315 亿）；非银行金融机构当月增加 58 亿，环比增加-1359 亿，同比增加-84 亿；分期限来看，短期贷款同环比均大幅增加是主要因素。短期及票据 4289 亿，环比增加 2739 亿，同比增加 1207 亿（其中，票据 1132 亿，环比增加-742 亿，同比增加-315 亿；居民短期 1948 亿，环比增加 855 亿，同比增加-272 亿；企业短期 1209 亿，环比增加 2626 亿，同比增加 1794 亿），中长期贷款 7201 亿，环比增加 213 亿，同比增加-753 亿（其中居民中长期 4677 亿，环比增加 512 亿，同比 754 亿；企业中长期 2524 亿，环比增加-299 亿，同比增加-1507 亿）。

➤ **居民存款大幅增加致人民币存款增加幅度较大，财政存款也使存款增加较多。**5 月份，新增人民币存款 1.22 万亿元，环比增加 9594 亿，同比增加-800 亿。分结构看，居民存款新增 2417 亿，环比增加 8665 亿，同比增加 251 亿；非金融公司新增 1181 亿，环比增加 2919 亿，同比增加 1042 亿；财政存款新增 4849 亿，环比增加-498 亿，同比增加 987 亿；非银行业金融机构新增 409 亿，环比增加-2376 亿，同比增加-1735 亿。M0 7.28 万亿元（前值 7.40 万亿元），当月同比 4.3%（前值 3.5%），M1 54.44 万亿元（前值 54.06 万亿元），当月同比 3.4%（前值 2.9%），M2 189.12 万亿元（前值 188.47 万亿元），当月同比 8.5%（前值 8.5%）。M1 与 M2 剪刀差-5.1 个百分点。居民存款大幅增加致人民币存款增加幅度较大，财政存款也使存款增加较多。居民存款增加也是对当前经济前景存疑的表征。



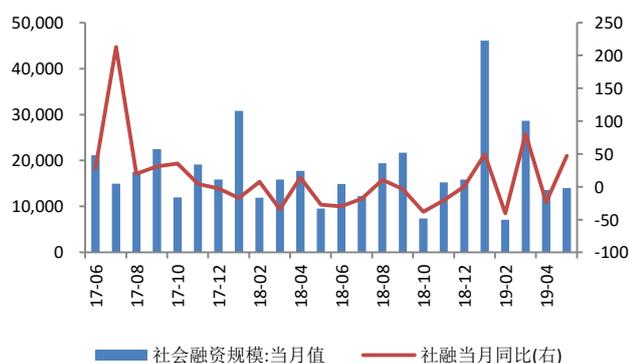
## 图表目录

图 1：5 月社融同比上升 .....	4
图 2：社融存量增速上升 .....	4
图 3：人民币贷款同比回升 .....	4
图 4：短期贷款大幅增加 .....	4
图 5：当月存款同比增加 .....	5
图 6：财政存款增加较多 .....	5
图 7：货币乘数增加较多 .....	6
图 8：M2 持平 .....	6

5 月份，社会融资规模 1.4 万亿元（前值 1.36 万亿元）；社会融资规模存量 211.06 万亿元（前值 209.68 万亿元），累计同比增长 10.6%（前值 10.4%）；当月新增人民币贷款 1.18 万亿元（前值 1.02 万亿元）；人民币存款 1.22 万亿元（前值 2606 亿元）；M2 同比 8.5（前值 8.5%），M1 同比 3.4%（前值 2.9%），M0 同比 4.3%（前值 3.5%）。

当月社融环比保持稳定，同比增加较多。分结构来看，人民币贷款有较大幅度增加，而直接融资有较大幅度减少。5 月份，社会融资规模当月新增 1.4 万亿元（前值 1.36 万亿元），环比增加 408.3 亿元，同比增加 4482 亿元；社会融资规模存量 211.06 万亿元（前值 209.68 万亿元），累计同比增长 10.6%（前值 10.4%）。分结构来看，当月新增人民币贷款 1.19 万亿元，外币贷款 191 亿元，非标融资-1453 亿元（其中委托贷款-631 亿元，信托贷款-52 亿元，未贴现票据-770 亿元），直接融资 735 亿元（其中债券融资 476 亿元，股票融资 259 亿元），地方政府专项债 1251 亿元。环比来看，人民币贷款 3167.2 亿元，外币贷款 521.5 亿元，非标融资-26.09 亿元（其中，委托贷款 567.8 亿元，信托贷款-180.9 亿元，未贴现票据-412.9 亿元），直接融资-3100.3 亿元（其中债券融资-3097.5 亿元，股票融资-2.7 亿元），地方政府专项债-427.7 亿元，人民币贷款有较大幅度增加，而直接融资有较大幅度减少；同比来看，人民币贷款 503.8 亿元，外币贷款 418.9 亿元，非标融资 2761.85 亿元（其中委托贷款 939.3 亿元，信托贷款 851.9 亿元，未贴现票据 970.6 亿元），直接融资 679.6 亿元（债券融资 858.3 亿元，股票融资-178.6 亿元），地方政府专项债 239.4 亿元，同比增加较多，与非标融资、直接融资较大幅度增加有关。

图 1：5 月社融同比上升



资料来源：wind，山西证券研究所

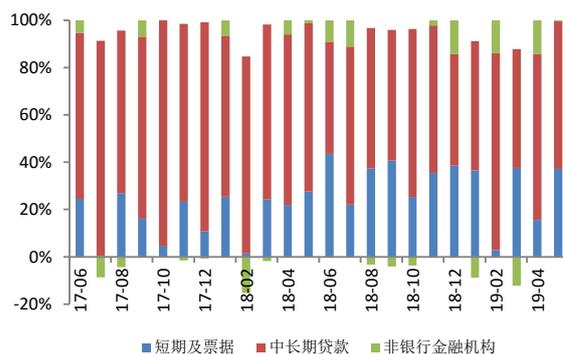
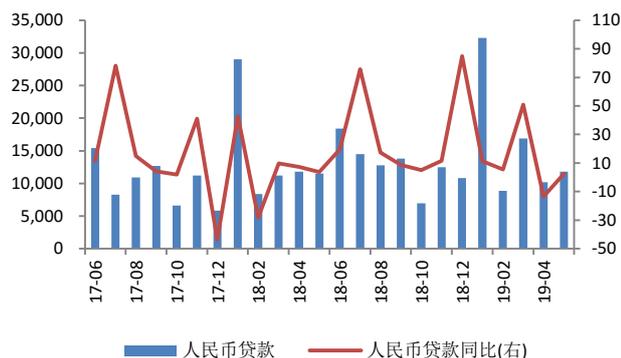
图 3：人民币贷款同比回升

图 2：社融存量增速上升



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：短期贷款大幅增加



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

5 月份，金融机构新增人民币贷款 1.18 万亿元，环比增加 1600 亿元，同比增加 300 亿元，**居民短期贷款同环比均大幅增加是主要原因**。具体分结构来看，居民贷款当月增加 6625 亿元，环比增加 1367 亿元，同比增加 482 亿元（其中居民短期 1948 亿，环比增加 855 亿，同比增加-272 亿；居民长期 4677 亿，环比增加 512 亿，同比增加 754 亿）；企业贷款当月增加 5224 亿，环比增加 1753 亿，同比增加-31 亿（其中，企业短期 1209 亿，环比增加 2626 亿，同比增加 1794 亿；企业长期 2524 亿，环比增加-299 亿，同比-1507 亿；票据 1132 亿，环比增加-742 亿，同比增加-315 亿）；非银行金融机构当月增加 58 亿，环比增加-1359 亿，同比增加-84 亿；分期限来看，**短期贷款同环比均大幅增加是主要因素**。短期及票据 4289 亿，环比增加 2739 亿，同比增加 1207 亿（其中，票据 1132 亿，环比增加-742 亿，同比增加-315 亿；居民短期 1948 亿，环比增加 855 亿，同比增加-272 亿；企业短期 1209 亿，环比增加 2626 亿，同比增加 1794 亿），中长期贷款 7201 亿，环比增加 213 亿，同比增加-753 亿（其中居民中长期 4677 亿，环比增加 512 亿，同比 754 亿；企业中长期 2524 亿，环比增加-299 亿，同比增加-1507 亿）。

5 月份，新增人民币存款 1.22 万亿元，环比增加 9594 亿，同比增加-800 亿。分结构看，居民存款新增 2417 亿，环比增加 8665 亿，同比增加 251 亿；非金融公司新增 1181 亿，环比增加 2919 亿，同比增加 1042 亿；财政存款新增 4849 亿，环比增加-498 亿，同比增加 987 亿；非银行业金融机构新增 409 亿，环比增加

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\\_12028](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12028)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn