



信贷稳步增长，社融继续回落

——康健

点评报告

A0205-20210610

2021 年 5 月	M2 同比 (%)	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	8.3	15000
北大国民经济研究中心预测	8.1	14500
wind 市场预测均值	8.1	14287.5
2020 年同期值	11.1	14800

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

组长：苏剑

课题组成员：

康 健

陈丽娜

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

周 圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

要点

- 监管趋严叠加实体经济稳步复苏，新增信贷同比小幅回升
- 企业债与政府债大幅缩减规模，社融增速大幅回落
- 财政存款减少拉升 M2 增速





2021 年 5 月份人民币贷款增加 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元。5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元。5 月末，广义货币(M2)余额 227.55 万亿元，同比增长 8.3%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 2.8 个百分点。新增人民币贷款方面，金融监管部门严查消费贷以及房地产政策趋严导致居民贷款回落，制造业保持平稳扩张拉升企业中长期贷款；企业债券融资以及政府债券净融资同比大幅回落拉低社融；财政存款同比少增是拉升 M2 的主要原因。

监管趋严叠加实体经济稳步复苏，新增信贷同比小幅回升

2021 年 5 月份人民币贷款增加 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元。分部门看，住户贷款增加 6232 亿元，同比少增 811 亿元，其中，短期贷款增加 1806 亿元，同比少增 575 亿元，中长期贷款增加 4426 亿元，同比少增 236 亿元；企（事）业单位贷款增加 8057 亿元，同比少增 402 亿元，其中，短期贷款减少 644 亿元，同比多减 1855 亿元，中长期贷款增加 6528 亿元，同比多增 1223 亿元，票据融资增加 1538 亿元，同比少增 48 亿元；非银行业金融机构贷款增加 624 亿元，同比多增 1284 亿元。

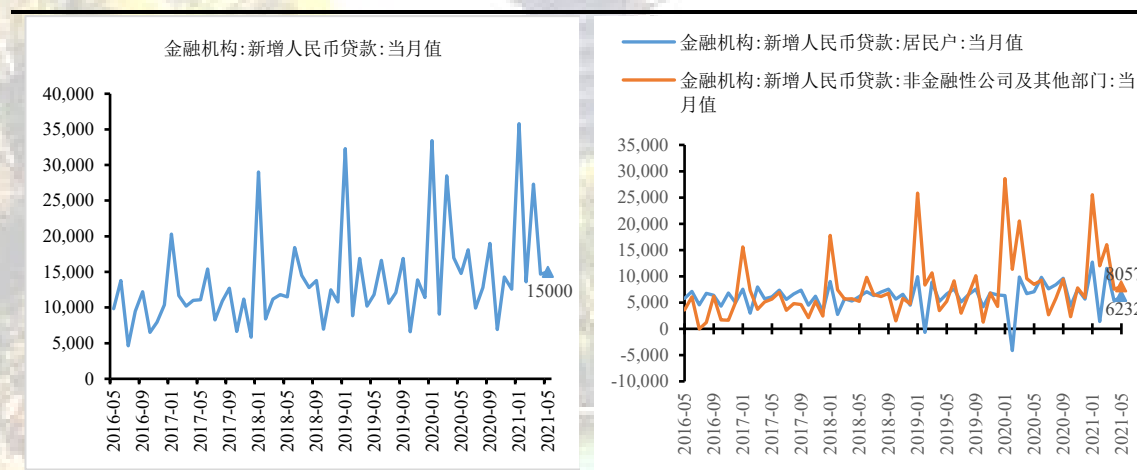


图 1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

图 2 金融机构:新增人民币贷款:住户部门与企（事）业单位：当月值（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

5 月新增人民币贷款同比小幅回升主要受企业中长期贷款同比回升和居民贷款、企业短期贷款同比回落共同作用的结果。其中，企业中长期贷款同比回升主要是因为 5 月份中国制造业 PMI 为 51.0%，继续位于临界点以上，制造业保持平稳扩张，拉升企业中长期贷款；而



居民贷款和企业短期贷款同比回落主要因为：一是近期金融监管部门严查经营贷款、消费贷款违规用于购买商品房，居民短期贷款同比回落；二是房地产政策趋严，居民中长期贷款同比回落；三是 2020 年 5 月中国疫情形势已有所好转，企业生产经营得到了一定程度的恢复，2020 年 5 月企业短期贷款的高基数效应对 2021 年 5 月企业贷款有拉低作用。因此在多方面因素共同影响下，新增人民币贷款同比小幅回升。

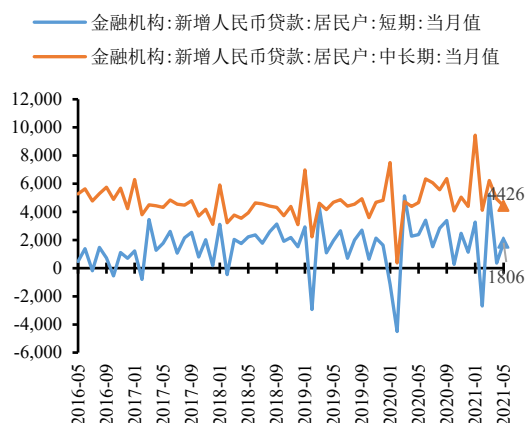


图3 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

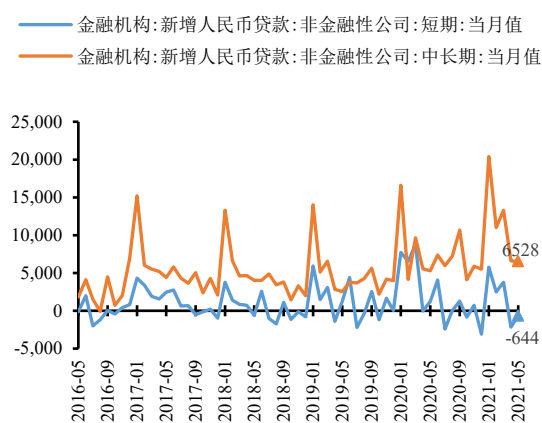


图4 金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

企业债与政府债大幅缩减规模，社融增速大幅回落

2021 年 5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元。社融同比大幅回落主要有两方面原因：一方面，企业债券融资净减少 1336 亿元，同比少 4215 亿元，5 月 1 日《公司信用类债券信息披露管理办法》开始施行，5 月份企业债券规模大幅下降导致企业债券融资同比大幅回落；另一方面，政府债券净融资 6701 亿元，同比少 4661 亿元，受今年专项债额度下达较晚以及地方政府稳增长压力不大所致的发债意愿下降影响，政府债券净融资同比大幅回落。

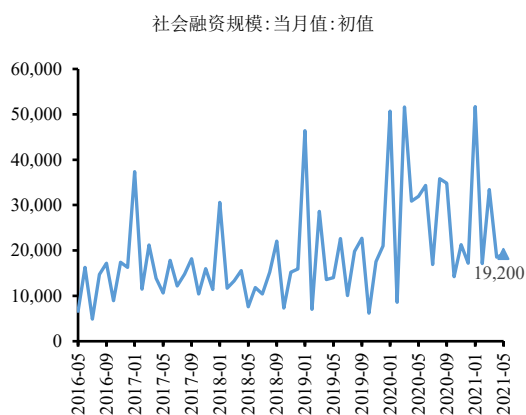


图5 社会融资规模:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

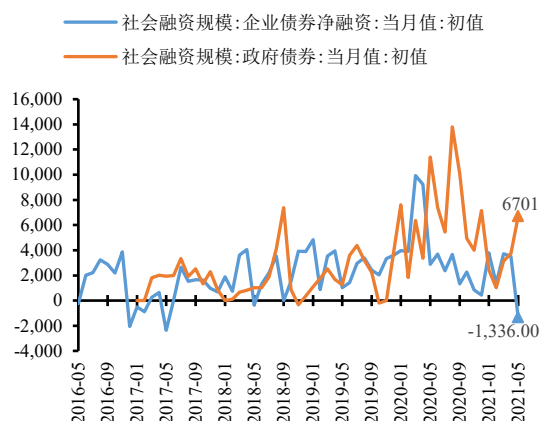
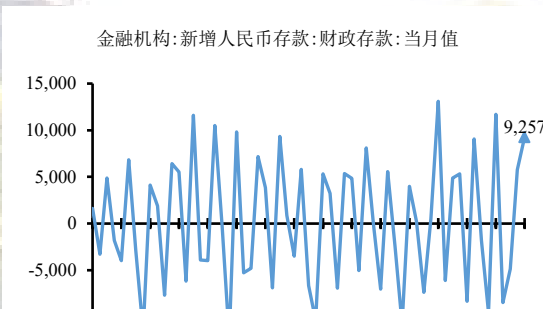
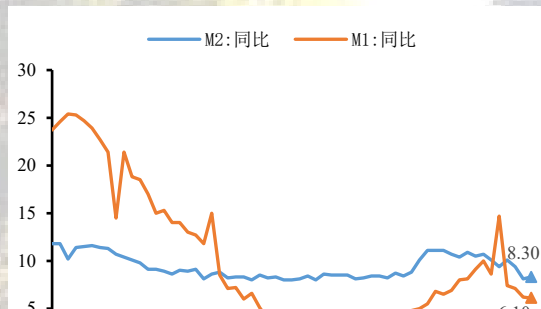


图6 社会融资规模:企业债券净融资与政府债券:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

财政存款减少拉升 M2 增速

5月末, 广义货币(M2)余额 227.55 万亿元, 同比增长 8.3%, 增速比上月末高 0.2 个百分点, 比上年同期低 2.8 个百分点; 狭义货币(M1)余额 61.68 万亿元, 同比增长 6.1%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 0.7 个百分点; 流通中货币(M0)余额 8.42 万亿元, 同比增长 5.6%。



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_20059

