



货币政策持续宽松，住户与企业贷款增加

——康健

点评报告

A0205-20200610

2020年5月	M2 同比%	新增人民币贷款(亿元)
人民银行	11.1	14800
北大国民经济研究中心预测	11.1	14000
wind 市场预测均值	11.2	14192
2019年同期值	8.5	11800

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：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

要点

- 住户贷款与企业贷款同比增加
- 社融增量同比增加
- 货币政策持续宽松

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

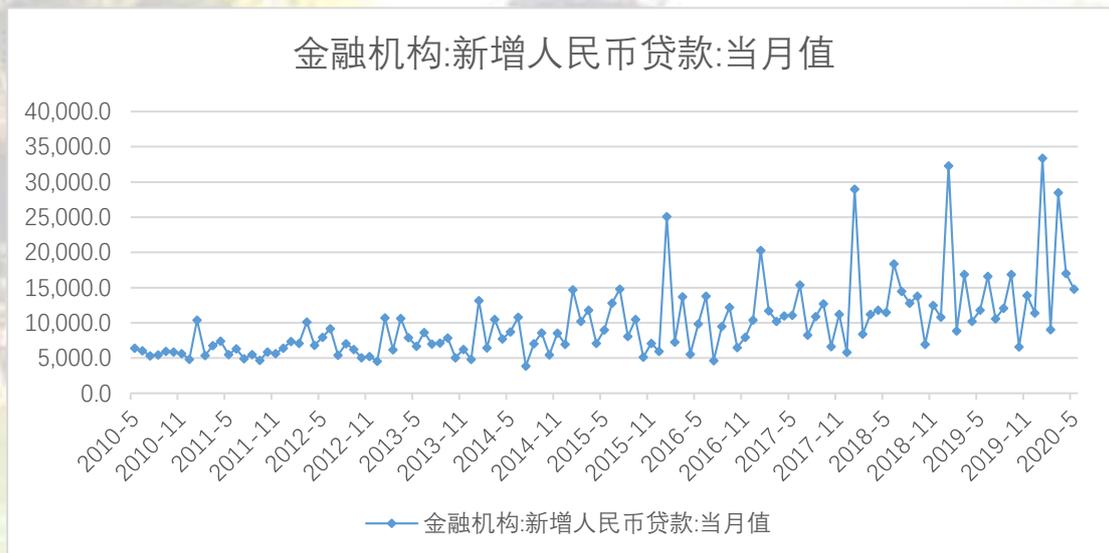


2020年5月人民币贷款增加1.48万亿元，同比多增0.30万亿元。2020年5月末，广义货币(M2)余额210.02万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点。

住户贷款与企业贷款同比增加

2020年5月份人民币贷款增加14800亿元，同比多增2984亿元，环比少增2200亿元。分部门看，首先，住户部门贷款提高。住户部门贷款增加7043亿元，同比多增418亿元，其中，短期贷款增加2381亿元，同比多增433亿元，中长期贷款增加4662亿元，同比少增15亿元。其次，企业部门贷款降低。企(事)业单位贷款增加8459亿元，同比多增3235亿元，其中，短期贷款增加1211亿元，同比多增2.00亿元，中长期贷款增加5305亿元，同比多增2781亿元，票据融资增加1586亿元。非银行业金融机构贷款减少660亿元。

5月份信贷同比回升。一方面，从居民信贷角度来看，居民短期贷款增加，中长期贷款减少，可能是由于中国的疫情得到一定程度的控制，居民消费信心回升，消费增加促使居民短期贷款增加，疫情缓解初期购房需求已经得到了一定程度的释放，5月份购房需求降低，使得居民中长期贷款减少。另一方面，从企业贷款角度来看，疫情发生以来，人民银行采取了多项政策措施，为抗击疫情和恢复经济发展提供了有力的支撑，促进了企业贷款需求增加，与此同时，随着经济生产的恢复，企业生产活动的增加提高了企业贷款需求。



数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心



社融增量同比增加

2020年5月，社会融资规模增量为31900亿元，比上年同期多14776亿元。5月份社会融资规模主要呈现以下特点：

第一，实体经济贷款增加。对实体经济发放的人民币贷款增加15500亿元，同比多增3645亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加457亿元，同比多增266亿元。

第二，非标融资提高。非标融资增加226亿元，同比多增1677亿元。其中，委托贷款减少273亿元，同比少减358亿元；信托贷款减少337亿元，同比多减285亿元；未贴现的银行承兑汇票增加836亿元，同比多增1604亿元。

第三，直接融资回升。其中，企业债券净融资2971亿元，同比多1938亿元；非金融企业境内股票融资353亿元，同比多94亿元。

第四，政府债券净融资11400亿元，同比多7543亿元。

总的来看，对实体经济发放的人民币贷款、企业债券净融资以及政府债券净融资是新增社融的主要支撑。



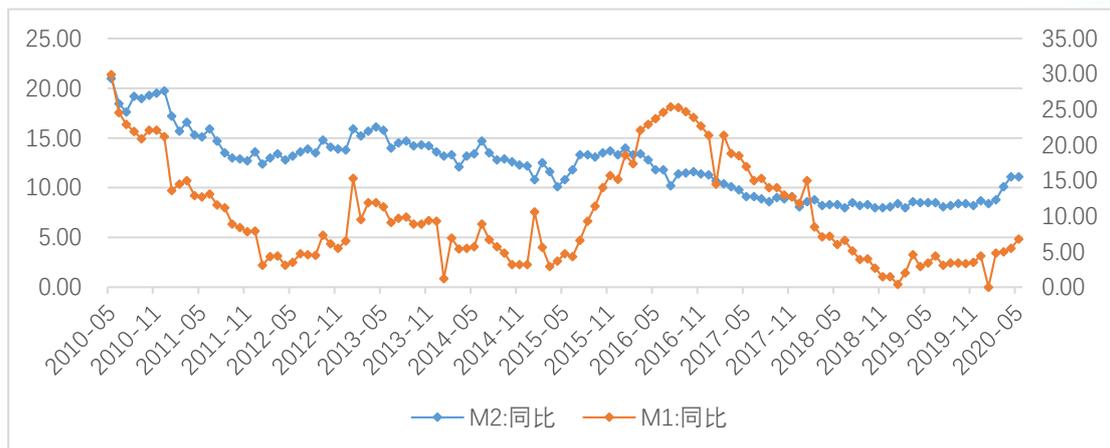
数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

货币政策持续宽松

2020年5月末，广义货币(M2)余额210.02万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点；狭义货币(M1)余额58.11万亿元，同比增长6.8%，增速分别比上月末和上年同期高1.3个和3.4个百分点；流通中货币(M0)余额7.97万亿元，同比增长9.5%。



M2 同比与上月持平。一方面，在稳定经济发展的宏观调控背景下，实体经济贷款增加，同时，随着中国疫情得到一定程度的控制，居民消费信心回升，消费增加促使居民短期贷款增加，信贷增速回升拉高了 M2 同比增速。另一方面，财政存款新增 1.31 万亿元，比去年同期多增 8251 亿元，拉低了 M2 增速。在两方面因素的共同影响下，M2 同比与上月持平。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

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_4547

