

政策发力明显，社融信贷超预期

2022年5月货币金融数据点评

相关研究报告：

《5月通胀数据点评》——
2022/06/10

《正邦转债触发附加回售条款点
评》——2022/06/08

《5月美国非农数据点评》——
2022/06/06

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

中国人民银行2022年6月10日发布数据显示，5月新增社会融资规模2.79万亿元，新增人民币贷款1.89万亿元，新增人民币存款3.04万亿元。5月末存量社会融资规模329.19万亿元，同比增长10.5%，广义货币(M2)余额252.7万亿元，同比增长11.1%。

数据要点：

社融同比大幅多增，政府债券与人民币贷款贡献为主。

5月份新增社会融资2.79万亿，表现超预期，同比多增8399亿元。5月末社会融资规模存量为329.19万亿元，同比增长10.5%，较上月提升0.3%。

进一步从结构上看，人民币贷款同比多增3906亿元，政府债券同比多增3899亿元，是推动5月社融实现增长的主要因素。5月股票融资同比少增425亿元，间接融资中外币贷款同比减少247亿元，形成小幅对冲。表外融资有所回暖，同比多增810亿元。2022年5月份政府债券发行规模为年初以来最高位。稳增长政策密集出台持续发力，今年以来新增专项债加速发行，对经济复苏起到有力保障，预计二季度新增专项债规模将保持高位。

居民融资需求仍偏弱，企业新增贷款需求提升。

5月份金融机构口径的新增人民币贷款1.89万亿，同比多增3900亿。其中，居民部门贷款新增2888亿，同比少增3344亿元；企业部门新增1.53万亿，同比大幅多增7243亿元；非银金融机构新增712亿，同比持平。

从部门看，居民部门贷款较上月有所改善，短期贷款同比小幅多增34亿元，疫情对短期消费仍带来一定冲击。房地产信贷方面，部分城市纷纷出台了限购限贷政策，意在改善购房需要，稳定预期，房地产信贷需求较上月有所提高但仍偏弱。居民新增中长期贷款1047亿元，同比少增3379亿元。

随着疫情逐步得到控制，经济活动有所回暖，叠加近期积极的财政政策和货币政策引导金融机构加大实体经济融资支持力度，企业部门的新增贷款需求有所提升。其中票据融资新增 7129 亿，同比多增 5591 亿元，短期贷款新增 2642 亿，同比多增 3286 亿元，新增票据融资和短期贷款是企业贷款需求提升的主要原因。而企业中长期贷款同比少增 977 亿元，反映出企业融资以缓解流动性压力为主，中长期贷款仍存在提升空间。受疫情冲击影响，累计来看 2022 年 1-5 月企业中长期贷款为 4.77 万亿，较 2021 年同期的 5.78 万亿少增 1.01 万亿。

5 月 M1 增速下降，M2 增速继续提升。

5 月份新增人民币存款 3.04 万亿，同比多增 4800 亿。其中，居民部门存款增加 7393 亿元，同比多增 6321 亿元；非金融企业存款增加 1.1 万亿元，同比多增 1.22 万亿元，而非银金融机构、机关单位与财政均同比少增。从存款增速看，金融机构各项存款余额同比增速进一步提升至 10.5%。

5 月末 M2 余额 252.70 万亿元，同比增速 11.1%，较 4 月提升 0.6 个百分点，增速有所提高。M2 增速提高主要是单位定期与储蓄存款增速提升明显，由 4 月份的 12.5% 升至 5 月的 13.5%；而单位活期增速由 4.0% 转为 3.2%，小幅下降。另外，M1 同比增速 4.6%，增速较上月下降 0.5 个百分点，同 M2 增速的差异进一步扩大，M2 相比 M1 由 4 月的高出 5.4% 扩大至 5 月的 6.5%，表明居民消费和企业活力仍有待改善。

政策发力明显，后续经济指标有望进一步改善。

前期央行提出引导金融机构提高贷款投放力度，政策托底力度加大，释放宽信用信号。6 月初上海疫情得到有效控制，全面复工复产，经济基本面呈现弱复苏态势。展望未来，6 月份的信贷社融数据有望进一步改善。对于债市而言，利率债收益率短期维持低位震荡态势，长期来看利率的回调风险将进一步升高。

风险提示：

房地产行业持续萧条；
国内疫情扩散加剧；
宽松政策力度加大预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华北销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com

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_42987

