

社融信贷大幅改善，预期正好转

——6月金融数据点评

相关研究：

1. 《实体经济动能下降，票据冲量迹象渐显》 2021.08.16
2. 《社融整体仍处相对底部，分项表现值得关注》 2021.11.15
3. 《社融增速或起底回升，然信贷结构欠佳》 2022.01.14
4. 《社融超预期，信贷迎来开门红》 2022.02.11
5. 《社融超预期，信贷存结构性隐患》 2022.04.13
6. 《需求收缩压力凸显》 2022.05.16

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件

6月新增社会融资规模5.17万亿，前值2.79万亿；6月新增人民币贷款2.81万亿，前值1.89万亿；6月M1同比5.8%，M2同比11.4%。

□ 社融大幅改善，新增信贷和政府债券是拉动项

6月社融规模录得5.17万亿元，较去年同期多增1.46万亿元。其中社融口径下新增人民币贷款和政府债券是主要拉动项，分别录得3.06万亿元和1.62万亿元，合计占比达90.47%。新增人民币贷款大幅升高预示了实体经济融资需求正在修复，而政府债券延续了强劲的走势，为基建继续加码提供了有力支撑。

□ 信贷放量，实体融资需求走强

6月新增人民币贷款2.81万亿元，环比多增9200亿元，同比多增6900亿元。信贷放量明显。居民短期贷款改善好于长期贷款，短期贷款同比多增781.87亿元，而中长期贷款同比降低989.28亿元。但值得关注的是本月中长期贷款环比多增3119.72亿元，好于短期贷款环比，意味着居民当前的房贷需求正在逐步释放。从整个6月份30大中城市商品房成交情况大幅好转就可以得到验证。企事业单位新增人民币贷款是本月的一大亮点，尤其是企业中长期贷款大幅回升，同比多增6130亿元，与5月同比少增977亿，4月同比少增3953亿元形成鲜明反差；本月环比多增8946亿元，同样较上月大幅提升161%。企业融资需求的大幅提升或与疫情好转全面复工复产推进有关，同时各类一揽子增量政策密集出台，为企业经营活动保驾护航，并一定程度上能带来预期好转。若防疫措施不再大幅收紧，预计后续实体经济复苏将具有一定的可持续性，而企业贷款需求也将维持韧性。

□ M1亮眼，资金活性增强

6月M1同比增速录得5.8%，较上月上涨1.2个百分点；M2同比增速录得11.4%，较上月上涨0.3个百分点。M1同比增速创下去年6月以来新高，推测企业居民单位可能将更多定期存款进行活期化，有利于投资和消费的促进。

□ 风险提示

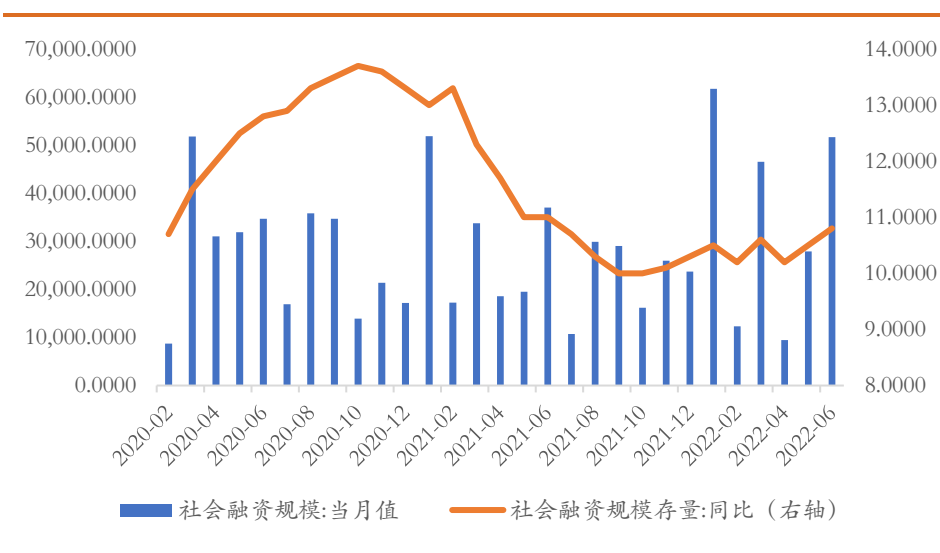
政策超预期；疫情超预期。

1 社融大幅改善，新增信贷和政府债券是拉动项

6月社融规模录得5.17万亿元，较前值2.79万亿元的水平大幅上升，较去年同期多增1.46万亿元。其中社融口径下新增人民币贷款和政府债券是主要拉动项，分别录得3.06万亿元和1.62万亿元，合计占比达90.47%。社融存量同比筑底回升，本月同比增速录得10.8%，达到去年7月以来的高点。

新增人民币贷款大幅升高预示了实体经济融资需求正在修复，而政府债券延续了强劲的走势，为基建继续加码提供了有力支撑。从本月金融数据可以发现，当前实体经济发展动能正在逐步恢复。

图1 社融规模及其增速走势（亿元，%）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

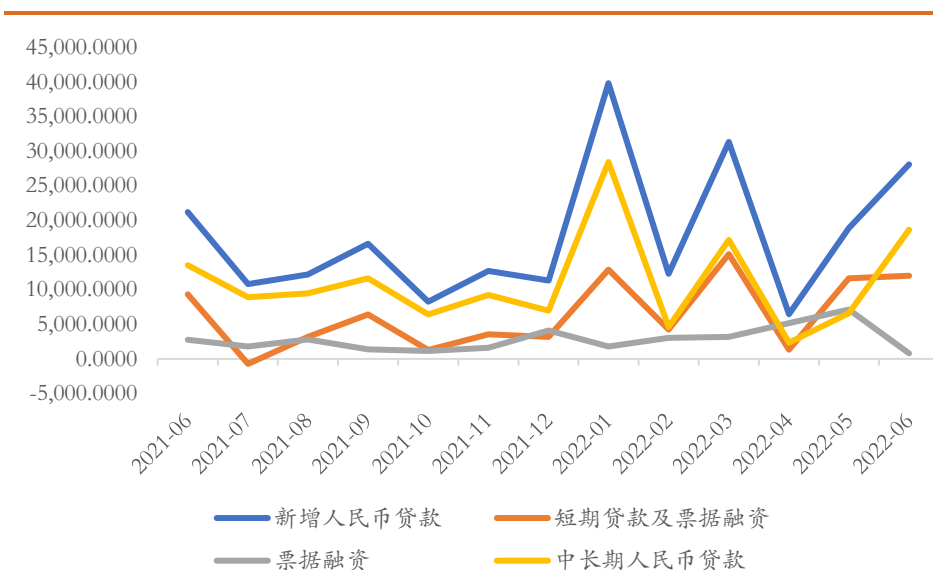
2 信贷放量，实体融资需求走强

6月新增人民币贷款2.81万亿元，环比多增9200亿元，同比多增6900亿元。信贷放量明显。

分期限看，短期贷款环比多增372.87亿元，同比多增2645.87亿元；中长期贷款环比多增12065.72亿元，同比多增5140.72亿元。虽然短期和中长期贷款同环比均在改善，但中长期贷款的改善程度要远远好于短期贷款，表明当前市场信心正在逐步恢复，实体经济对未来长期的预期边际好转。此外，票

据融资降幅明显，环比下降 6333 亿元，同比下降 1951 亿元，同样印证了目前实体经济融资需求较旺，用票据冲抵信贷的意图在削弱。

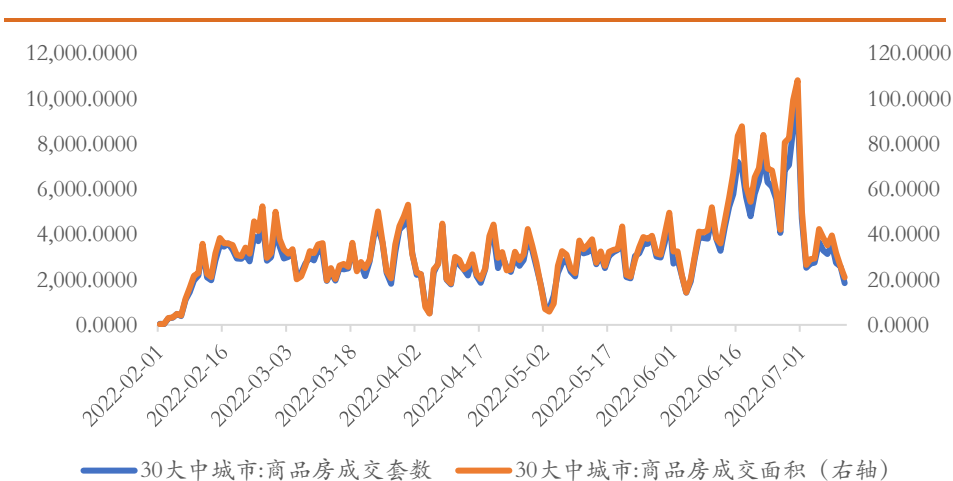
图 2 新增人民币贷款和票据融资统计（亿元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

分结构看，居民短期贷款改善好于长期贷款，短期贷款同比多增 781.87 亿元，而中长期贷款同比降低 989.28 亿元。居民中长期贷款对应于房贷，表明当前地产弱于去年同期水平。但同时值得关注的是，本月中长期贷款环比多增 3119.72 亿元，好于短期贷款环比，意味着居民当前的房贷需求正在逐步释放。从整个 6 月份 30 大中城市商品房成交情况大幅好转就可以得到验证。

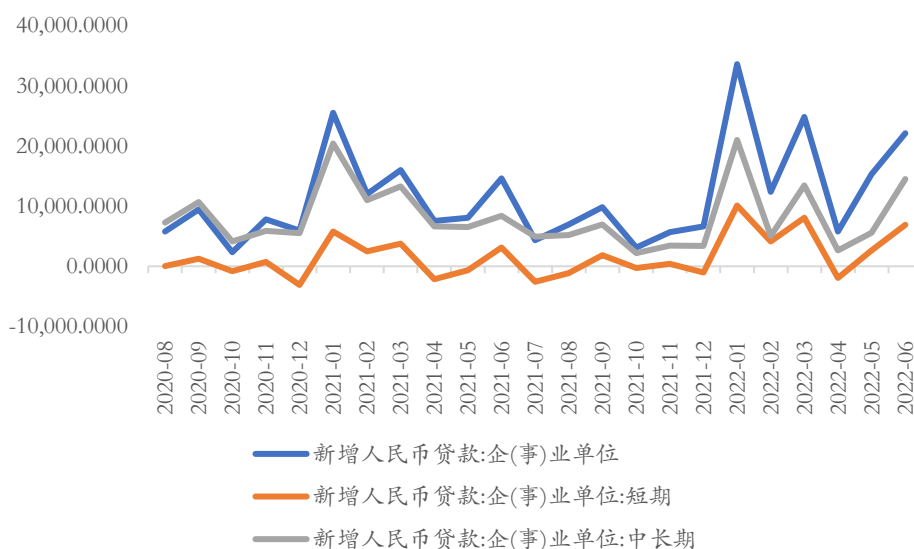
图 3 30 大中城市商品房成交情况（套，万平方米）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

企事业单位新增人民币贷款是本月的一大亮点，同比多增 7525 亿元，环比多增 6816 亿元。尤其是企业中长期贷款大幅回升，同比多增 6130 亿元，与 5 月同比少增 977 亿，4 月同比少增 3953 亿元形成鲜明反差；本月环比多增 8946 亿元，同样较上月大幅提升 161%。企业融资需求的大幅提升或与疫情好转全面复工复产推进有关，同时各类一揽子增量政策密集出台，为企业经营活动保驾护航，并一定程度上能带来预期好转。若防疫措施不再大幅收紧，预计后续实体经济复苏将具有一定的可持续性，而企业贷款需求也将维持韧性。

图 4 企业短期和中长期新增人民币贷款走势（亿元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

3 M1 亮眼，资金活性增强

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_43912

