



周茂华评 6 月金融数据：社融数据表现强劲，整体好于市场预期



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

6 月金融数据整体呈现以下特点：

一是 6 月 M2、信贷和社融数据表现强劲，整体好于市场预期；



二是表内信贷融资强劲，表外融资继续收缩；

三是企业中长期信贷保持强劲，居民长期贷款放缓；

四是企业和地方政府专项债融资回暖；

五是 M1 同比走弱。

六是表外融资减弱，表内融资继续表现强劲。

主要观点：

一是经济复苏动能保持良好。国内货币信贷数据供需两旺，反映国内经济延续复苏态势；企业长期贷款保持增长，反映企业对经济复苏前景继续保持乐观。

二是国内货币信贷环境保持合理适度。数据显示，M2、社融同比与名义 GDP 增速基本面匹配；同时，国内信贷需求旺盛，也显示目前利率水平整体保持在合理区间。

三是 M1 放缓可能受房地产销售影响，由于部分银行房贷额度受限，导致房贷业务有所放缓，拖累 M1 表现。

四是表外融资减弱，表内融资继续表现强劲。主要反映国内引导金融机构让利实体经济，令不少企业融资纷纷转向表内；以及国内严防影子银行反弹。

6 月金融数据反映国内经济延续良好复苏态势，融资结构表现理想，显示目前货币政策保持合理适度，实体经济整体感到“舒适”的一个水平。因此，央行整体政策不要大调整，有误继续保持稳健基调，更加注重结构性调整，引导金融机构支持小微民营企业，制造业部门。

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。)

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_33423

