



温彬：6月信贷社融创新高， 信贷结构明显优化，宽信用 进程加速



文/意见领袖专栏作家温彬、张丽云

【数据】

6月，M2同比增长11.4%，上月为11.1%。新增人民币贷款2.81万亿元，上月新增1.89万亿元。社会融资规模新增5.17万亿元，上月新增2.79万亿元。

【解读】

随着各项稳增长一揽子政策落地实施，金融机构持续加大对实体经济支持力度，信贷有效需求显著回升，信贷结构明显优化，6月金融数据整体超出市场预期，预示宏观经济继续复苏向好。



一、M2 增长继续加快，创下近年来新高

6 月末，M2 同比增长 11.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 2.8 个百分点，创下 2016 年以来新高。M2 增速维持高位，原因如下：

一是“稳增长”背景下流动性水平充裕，信贷投放加快。4 月以来，在全面降准、结构性货币政策工具持续发力等因素影响下，市场流动性一直处于较为充裕的状态，银行加大信贷投放力度，货币派生效应增强；二是财政支出加快。6 月财政存款减少 4367 亿元，同比多减 365 亿元，银行体系流动性增加。三是非标融资压降放缓。

二、人民币贷款同比大幅多增，结构明显改善

6 月人民币贷款增加 2.81 万亿元，同比大幅多增 6867 亿元。6 月末人民币贷款余额 206.35 万亿元，同比增长 11.2%，增速比上月末高 0.2 个百分点。上半年人民币贷款增加 13.68 万亿元，同比多增 9192 亿元。

从结构上看，6 月短期贷款（居民短贷+企业短贷+票据融资）合计新增 1.20 万亿元，同比多增 2646 亿元，同比增量较上月明显减少；中长期贷款合计新增 1.87 万亿元，环比大幅增加 1.21 万亿元，同比多增 5141 亿元；短期与中长期贷款占新增贷款的比重分别为 43%和 66%，而上月分别为 61%和 35%，6 月信贷结构明显改善。

居民部门贷款明显改善，购房需求复苏回暖。6 月居民贷款新增 8482 亿元，环比大幅多增 5594 亿元，同比小幅减少 203 亿元。居民短贷和中

长期贷款均明显改善下，6月新增额创下去年下半年以来新高，也略高于1月开门红水平。结构上，居民中长期贷款增加4167亿元，环比大幅多增3120亿元，同比少增989亿元。当前，在“房住不炒”的前提下，各地不断加大稳定房地产市场政策措施的实施力度，叠加中长期贷款利率下调，6月房地产市场出现复苏迹象，多个城市已率先回温。政策利好叠加效应逐渐显现下，6月新增居民中长期贷款维持在较高水平；但受地产周期下行、居民加杠杆意愿有所降低、政策时滞效应等因素影响，居民中长期贷款仍同比负增，但降幅已大幅收窄。居民短期贷款增加4282亿元，环比大幅多增2442亿元，同比多增782亿元。疫情制约大幅缓解、消费政策刺激以及银行营销力度加大下，个人消费类贷款明显恢复。

企业部门贷款延续高增，中长期贷款大幅改善。6月企（事）业单位贷款增加2.21万亿元，环比多增6816亿元，同比多增7525亿元，继续成为信贷增长的重要拉动力量。结构上，对公中长期贷款增加1.45万亿元，环比大幅多增8949亿元，同比大幅多增6130亿元，一举扭转过去几月的同比负增态势，显示企业资本开支类支出景气度有所回升。6月稳增长配套政策应出尽出，基建融资力度强化，政策性银行调增8000亿元信贷额

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_43782

