



6 月社融跟踪：加快追赶失去的时光



6 月社融与人民币贷款同比、环比都明显走强，金融周期指数出现反弹。结构上，政府、企业和居民的融资都出现环比高增，但居民的中长期贷款同比改善有限。央行最新公布的二季度调查问卷，显示城镇储户对未来收入信心、增加旅游支出、增加投资的指数都创下有数据以来的新低，也表明了居民部门的保守。

居民部门的信心缺失，使得流动性宽松的后劲不足，将从需求侧对企业生产的规模形成一定抑制。因此，更加需要更有力、更积极的政策来刺激经济，扭转房地产疲软的态势，重塑居民和地产企业对未来的信心。推进结构性改革，激活微观主体的需求，才是快速走出二季度增长放缓的重要支撑。进一步的城镇化政策能快速提高“新市民”占比，并大幅释放户籍额度，推动共同富裕的同时，能够立竿见影促进房地产去库存。

随着生产生活复苏，流动性宽松的积极影响正在逐渐释放，专项债拉动经济平稳增长。7 月 11 日，人民银行公布 6 月社融数据，社会融资规模超预期上涨，增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元。当月，社融同比增速 10.8%，前值为 10.5%，继续保持提升的趋势。其中，人民币贷款（投向实体经济）和政府债券是助力社融高增的主要分项，分别同比多增 7409 亿元、8676 亿元。政府债务出现大幅高增，有效带动了社融的回升和投资的复苏。政府债券的同比增幅达 115.6%、环比增幅达 52.9%。因为，5 月 25 日稳住经济大盘会议后，财政部明确，去年提前下达的专项债额度（1.65 万亿元）今年 5 月底前发行完毕，今年新增的额度在 6 月底

前基本发行完毕。

人民币贷款超季节性多增，企业中长期贷款增长较多，缓解了 5 月结构不佳的问题；居民中长期贷款大幅改善，但仍未达到 2020、2021 年同期水平。6 月，新增人民币贷款 28100 亿元，同比多增 6900 亿元，前值为 3900 亿元。与上月对比，企（事）业单位融资总量保持较高的增长，增加 22116 亿元，结构问题也有所缓解。短期贷款增加 6906 亿元，同比多增 3815 亿元；票据融资增加 796 亿元，同比减少 1951 亿元，与上月同比多增 5591 亿元对比，有了显著改善；长期贷款增加 14497 亿元，同比增加 6130 亿元，与上月同比少增 977 亿元相比也出现明显好转。可见，企（事）业单位在本月的信心有了一定好转，相对 5 月的贷款结构有了显著改善，贷款多增的部分集中在长期贷款。

在疫情反复、青年失业率创下历史新高的背景下，居民端的贷款信心受到较大冲击，需要更有力的措施提振居民购房信心。居民端融资需求的仍旧低迷，中长期贷款不足的问题依然存在。6 月，居民户贷款增加 8482 亿元，同比少增 203 亿元。其中，中长期贷款少增 990 亿元，已经比 5 月

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_43890

