

信贷结构持续向短期化、居民端倾斜 ——5月金融数据点评

✎ : 顾楚雨 执业证书编号: S1230519040002
☎ : 021-80108144
✉ : guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月新增信贷、社融、存款及 M1、M2 增速等金融数据进行点评。

投资要点

1, 5月份新增信贷总量和结构基本延续4月态势。总体新增信贷11800亿, 同比基本持平。新增企业中长期贷款连续两个月回落, 一季度央行多举措鼓励银行投放贷款, 对后续企业贷款形成提前分流。此外5月底包商银行事件可能降低了部分银行资产端风险偏好, 信贷投放趋于谨慎, 期限上体现为企业贷款短期化, 结构上体现为多投放居民房贷而少投放企业贷款; 新增居民中长期贷款仍高, 与1-5月房地产销售回暖相互印证。

近期微观调研中部分中小银行表示明显感受到实体经济融资需求不足, 完成今年全年信贷任务可能有难度。此外国有大行亦发力小微贷款, 对中小银行的小微贷款业务形成挤占; 但考虑到近期经济数据较为一般, 货币政策或在“总体稳健”的基础上, 持续结构性宽松。预计未来一段时间信贷总量仍将平稳增长, 结构方面向短期化、居民端倾斜。

近期决策层对专项债做资本金及相关配套融资出台政策, 这可能撬动平台相关基建融资(贷款、债券等), 须重点跟踪关注。

具体来看:

5月新增实体企业贷款5224亿元, 同比基本持平。新增中长期贷款2524亿元, 同比下降1507亿元, 延续4月份较为疲软态势; 新增短期贷款和票据融资2341亿元, 同比多增1479亿元, 印证年初以来信贷额度相对宽裕。

5月新增居民贷款6625亿, 同比多增482亿元。其中新增中长期贷款4677亿元, 同比多增512亿元。年初以来居民中长期贷款持续稳健增长, 较2018年有所回暖。

2, 5月新增社融1.4万亿, 同比多增4434亿元。主要是低基数效应下, 新增非标融资降幅较去年同期明显收窄, 但5月债市动荡, 新增企业债券融资较1-4月明显减少。具体来看, 5月新增非标融资-1452亿元, 较上年同期(-4214亿元)降幅收窄, 但仍无明显回升态势; 5月新增企业债券融资仅476亿, 较1-4月均值(3208亿元)下滑明显。

3, 5月M2同比增速8.5%, 与上月持平; M1增速3.4%, 较上月回升0.5%,

相关报告

报告撰写人: 孙付
数据支持人: 孙付

但仍处于较低水平。值得注意的是新增非银金融机构存款 409 亿，同比大幅少增 1735 亿元，可能与包商银行事件后，机构流动性趋紧、风险偏好降低，资管产品面临赎回压力有关。

正文目录

1. 信贷结构持续向短期化、居民端倾斜.....	4
--------------------------	---

1. 信贷结构持续向短期化、居民端倾斜

1, 5月份新增信贷总量和结构基本延续4月态势。总体新增信贷11800亿, 同比基本持平。新增企业中长期贷款连续两个月回落, 一季度央行多举措鼓励银行投放贷款, 对后续企业贷款形成提前分流。此外5月底包商银行事件可能降低了部分银行资产端风险偏好, 信贷投放趋于谨慎, 期限上体现为企业贷款短期化, 结构上体现为多投放居民房贷而少投放企业贷款; 新增居民中长期贷款仍高, 与1-5月房地产销售回暖相互印证。

近期微观调研中部分中小银行表示明显感受到实体经济融资需求不足, 完成今年全年信贷任务可能有难度。此外国有大行亦发力小微贷款, 对中小银行的小微贷款业务形成挤占; 但考虑到近期经济数据较为一般, 货币政策或在“总体稳健”的基础上, 持续结构性宽松。预计未来一段时间信贷总量仍将平稳增长, 结构方面向短期化、居民端倾斜。

近期决策层对专项债做资本金及相关配套融资出台政策, 这可能撬动平台相关基建融资(贷款、债券等), 须重点跟踪关注。

具体来看:

5月新增实体企业贷款5224亿元, 同比基本持平。新增中长期贷款2524亿元, 同比下降1507亿元, 延续4月份较为疲软态势; 新增短期贷款和票据融资2341亿元, 同比多增1479亿元, 印证年初以来信贷额度相对宽裕。

5月新增居民贷款6625亿, 同比多增482亿元。其中新增中长期贷款4677亿元, 同比多增512亿元。年初以来居民中长期贷款持续稳健增长, 较2018年有所回暖。

2, 5月新增社融1.4万亿, 同比多增4434亿元。主要是低基数效应下, 新增非标融资降幅较去年同期明显收窄, 但5月债市动荡, 新增企业债券融资较1-4月明显减少。具体来看, 5月新增非标融资-1452亿元, 较上年同期(-4214亿元)降幅收窄, 但仍无明显回升态势; 5月新增企业债券融资仅476亿, 较1-4月均值(3208亿元)下滑明显。

3, 5月M2同比增速8.5%, 与上月持平; M1增速3.4%, 较上月回升0.5%, 但仍处于较低水平。值得注意的是新增非银金融机构存款409亿, 同比大幅少增1735亿元, 可能与包商银行事件后, 机构流动性趋紧、风险偏好降低, 资管产品面临赎回压力有关。

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_11908

