

5 月金融数据点评

——信贷市场波澜不惊，包商事件影响需关注

韦志超¹ 袁方(联系人)²

2019 年 6 月 13 日

内容提要

5 月社融增速轻微抬升，去年同期的低基数、非标融资的边际改善共同推动社融回升。信贷方面，短期贷款扩张而中长期贷款收缩，合并考虑近期经济数据的走弱以及年初以来制造业投资的持续回落，企业对未来经济的预期偏谨慎。

包商银行事件的影响可能仍在蔓延，中小银行负债端的收缩可能会对资产端产生冲击，进而对全社会信贷情况产生影响，当然央行对此也保持了必要的警惕，因此这一影响后续如何发展还需持续关注。

风险提示：（1）银行间市场风险；（2）地缘政治风险

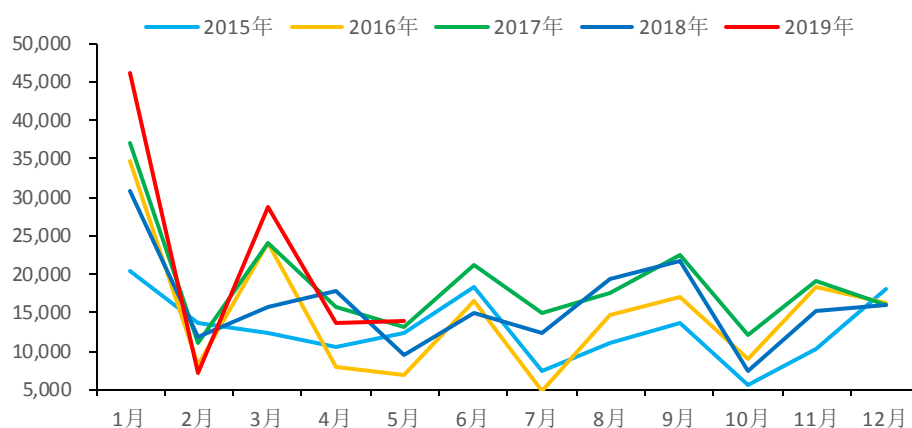
1 高级宏观分析师，weizc@essence.com.cn，S1450518070001

2 助理宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450118080052

一、非标融资边际改善带动社融增速回升

5月新增社融14000亿元，同比多增4482亿元；余额同比10.6%，较上月小幅回升0.2个百分点。社融增速回升部分源于去年基数较低。

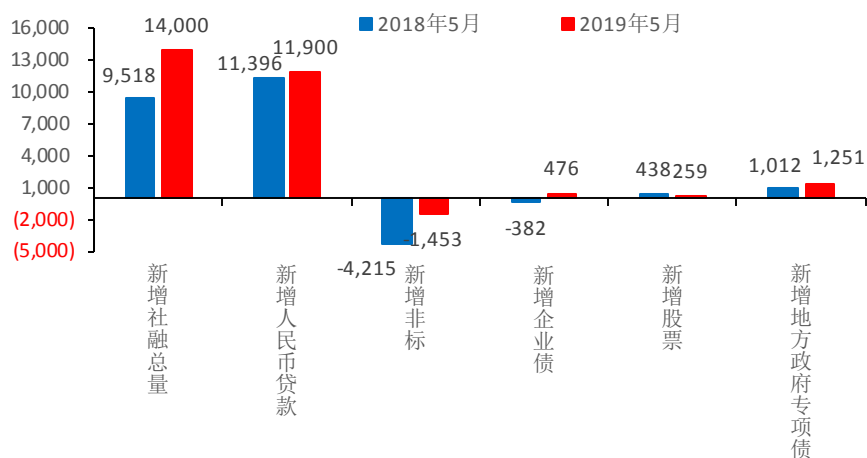
图1：历年新增社融，亿元



数据来源：Wind，安信证券

结构上看，非标融资、企业债和贷款较去年同期走强推动社融回升。5月新增委托、信托、未贴现银行承兑汇票合计减少1453亿元，较去年同期少减2762亿元，进一步确认非标监管的边际放松。5月新增企业债476亿元，同比多增858亿元，但环比出现较大幅度回落，同期信用债利差普遍回落，可见企业债发债意愿偏弱。此外5月新增贷款11900亿元，同比环比持续走强，也是社融反弹的重要力量。

图2：社融分项，亿元

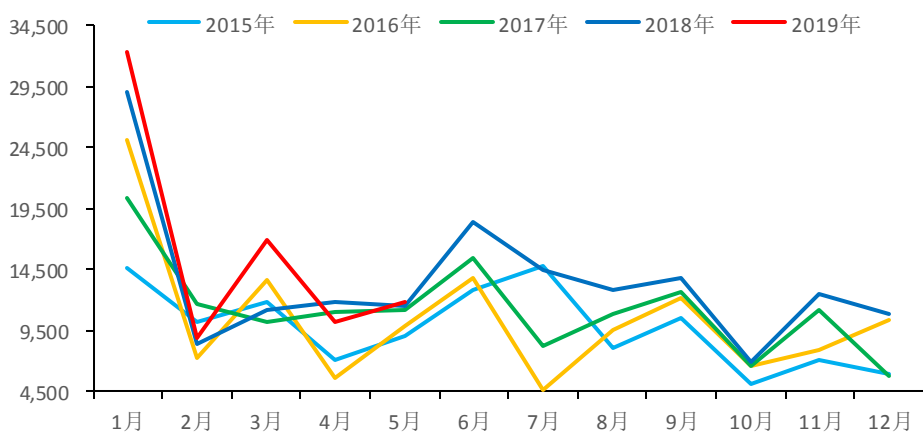


数据来源：Wind，安信证券

二、信贷相对平稳，中长期贷款走弱

5月新增信贷11800亿元，较去年同期小幅上涨300亿元；余额同比13.4%，较上月收窄0.1个百分点，连续两月出现同比回调。总量层面看，信贷增量和增速均相对平稳。

图3：历年新增信贷，亿元

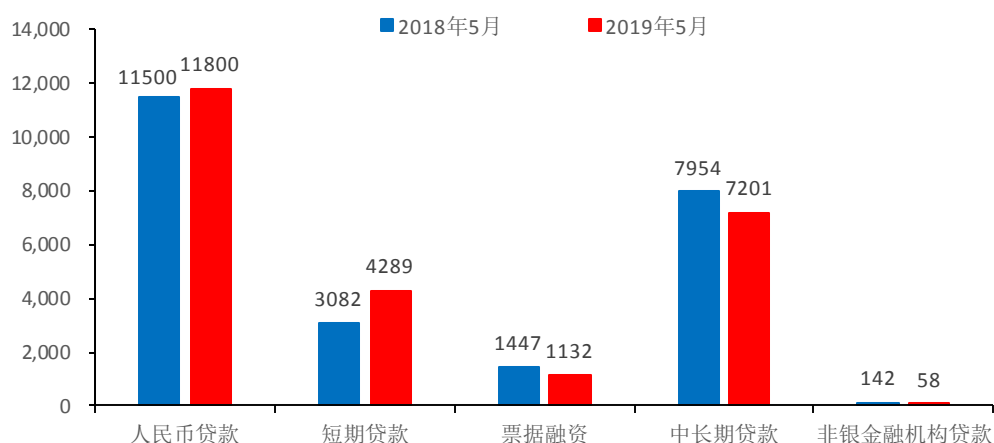


数据来源：Wind，安信证券

分期限看，短期贷款同比走强，而票据融资和中长期贷款同比走弱。其中票据融资环比增幅收窄，显示商业银行票据冲量以及套利行为得到进一步约束。信

贷的增加以短期贷款为主，中长期贷款反而出现减少，结合 5 月 PMI 数据再次跌破荣枯线以及年初以来制造业投资的持续回落，企业对未来经济的预期可能偏悲观。

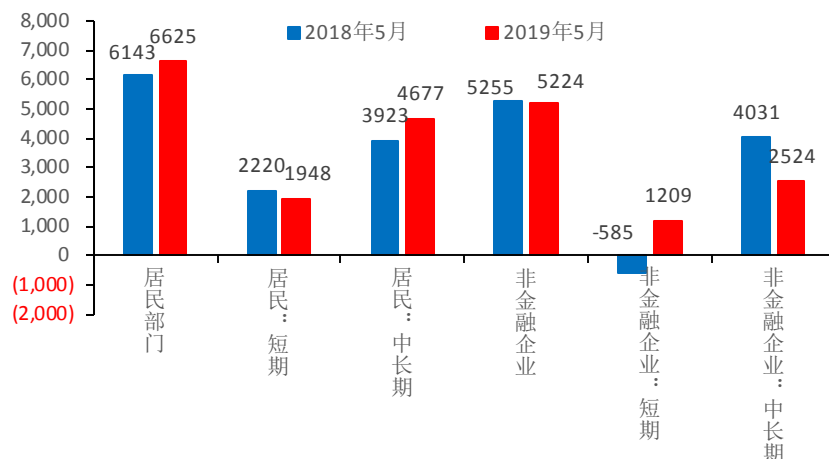
图4：信贷分项，亿元



数据来源：Wind，安信证券

结合部门看，居民中长期贷款和企业短期贷款增加，企业中长期贷款减少。居民部门新增中长期贷款 4677 亿元，较去年同期上涨 754 亿元，这带来了近期房地产市场的走热。企业部门新增短期贷款 1209 亿元，较去年同期上涨 1794 亿元；企业部门新增中长期贷款 2524 亿元，较去年同期下降 1507 亿元，结合近期制造业投资持续走弱，这显示在经济持续弱势、中美贸易摩擦进一步加剧的背景下，企业风险偏好走弱，持谨慎观望态度。

图5：居民与非金融企业部门信贷，亿元



数据来源：Wind，安信证券

三、包商银行事件对社融影响需持续观察

5月24日央行和银保监会联合发布公告，鉴于包商银行出现严重信用风险，对其实行为期一年的接管。银行同业存单刚性兑付的信仰被打破。

近期中小银行同业存单的发行成功率偏低，大行对中小银行的借贷普遍偏谨慎。由于中小银行的风险偏好相对较低，因此同业负债收缩可能会使其抛售资产，进而对信用债市场产生冲击，目前在信用债市场上已经有明确的反应。

在信贷市场上，中小银行信贷占存款类金融机构总信贷的比重大约 25%，因

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_12025

