

2019 年 4 月中国大陆金融资料点评

——新增信贷及社融均有所回落

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

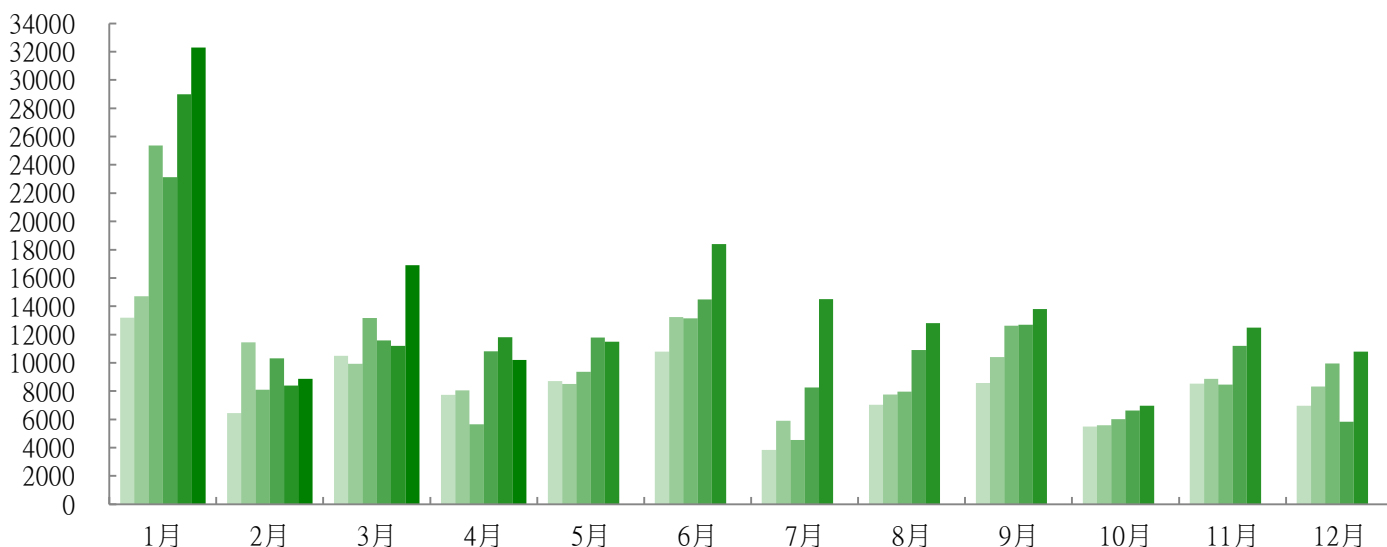
新增信贷 1.02 万亿，社融 1.36 万亿，M2 增 8.5%，M1 增 2.9%

4 月末人民币贷款余额 143.12 万亿元，同比增长 13.5%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.8 个百分点。4 月份人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比少增 1615 亿元。

4 月份社会融资规模增量为 1.36 万亿元，比上年同期少 4080 亿元。

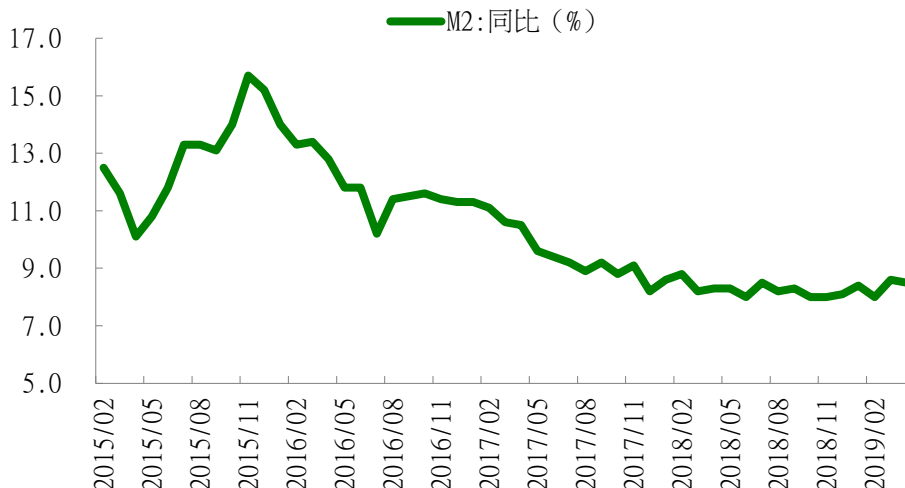
4 月末，广义货币(M2)余额 188.47 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 54.06 万亿元，同比增长 2.9%，增速分别比上月末和上年同期低 1.7 个和 4.3 个百分点。

图：新增信贷（亿元）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

图：M2 增速（%）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

4月新增信贷有所回落。从4月新增信贷量来看，录得1.02万亿，较去年同期少增1615亿。从信贷的结构方面来看，企业端贷款净增加3471亿，居民端贷款净增加5258亿。本月非银金融机构有1417亿的信贷净增加规模。细分来看，企业贷款方面，短期及中长期贷款均较去年同期有所回落，仅票据贴现同比多增。具体来看，企业短期贷款净减少1417亿（去年同期为净增加737亿）；中长贷新增2823亿，较2018年同期少增1845亿；票据贴现1874亿，较2018年同期多增1851亿。居民端信贷方面，在房地产销售向好背景下房贷同比多增，在严监管、防风险背景下短期贷款减少；中长贷本月录得4165亿，同比多增622亿；短期贷款净增加1093亿，较去年同期少增648亿。

4月社融规模较去年同期有所减少。4月社融规模1.36万亿，比去年同期少4080亿。从结构方面来看，我们看到4月表外融资中委托贷款及信托贷款较去年同期改善，不过未贴现票据大幅度减少：4月委托贷款减少1199亿元，同比少减282亿元；信托贷款增加129亿元，同比多增230亿元；未贴现的银行承兑汇票减少357亿元，同比多减1811亿元，主要源于企业较多进行了承兑。债券融资方面，地方政府专项债券净融资1679亿元，同比多871亿元；企业债券净融资3574亿元，同比少391亿元。股票融资方面，非金融企业境内股票融资262亿元，同比少271亿元。

M2增速回落0.1个百分点。4月M2增速录得8.5%，较上月回落0.1pct，较去年同期高0.2pct。从近一年的数据来看，M2增速基本保持在8%左右的水平，已经企稳，预计未来依旧将保持与名义GDP相一致的增速。M1增速录得2.9%，较上月高1.7pct，较去年同期低4.3pct，预计本月企业现金水平相对较紧。

总体而言，4月新增信贷及社融低于市场预期，同比来看，企业贷款回落，居民贷款表现稳定，支撑点主要在于居民房贷及企业票据贴现。社融方面，目前委托贷款、信托贷款同比改善，符合我们之前预期（我们之前认为：考虑到目前监管整体边际放缓，预计表外融资企稳将是主要趋势）。从货币增速来看，在表外融资改善的背景下货币派生能力提升，在目前货币政策的主要方向依旧是填峰削谷及流动性保持合理充裕的背景下，预计M2将表现平稳。

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证①、②持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证①、②。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_12549

