



基数效应叠加信用债到期，金融数据继续回落

——康健

点评报告

A0204-20210512

2021年4月	M2 同比%	新增人民币贷款(亿元)
人民银行	8.1	14700
北大国民经济研究中心预测	9.2	16000
wind 市场预测均值	9.1	15750
2020年同期值	11.1	17000

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

康健

陈丽娜

纪尧

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

要点

- 高基数效应叠加监管趋严，新增信贷同比减少
- 债券融资回落叠加基数效应，社融规模同比减少
- 信贷回落叠加债券融资回落，拉低 M2 同比增速





2021年4月份人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元。2021年4月社会融资规模增量为1.85万亿元，比上年同期少1.25万亿元。2021年4月末，广义货币(M2)余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.3个和3个百分点。新增人民币贷款方面，金融监管部门严查消费贷导致居民短期贷款大幅回落，企业贷款的高基数效应导致企业贷款同比减少；信贷同比回落、企业债券净融资规模大幅回落导致社融规模同比减少；M2同比增速回落主要是因为三方面因素的共同影响：信贷同比回落、企业债券净融资规模大幅回落以及缴税增加导致的财政存款增加。

高基数效应叠加监管趋严，新增信贷同比减少

2021年4月份人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元。分部门看，住户贷款增加5283亿元，同比少增1386亿元，其中，短期贷款增加365亿元，同比少增1915亿元，中长期贷款增加4918亿元，同比多增529亿元；企（事）业单位贷款增加7552亿元，同比少增2011亿元，其中，短期贷款减少2147亿元，同比少增2085亿元，中长期贷款增加6605亿元，同比多增1058亿元。

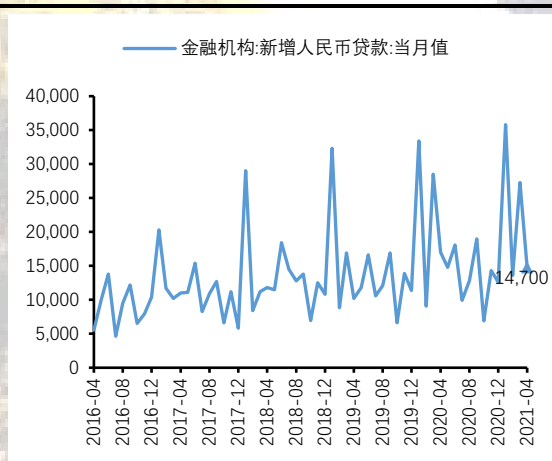


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

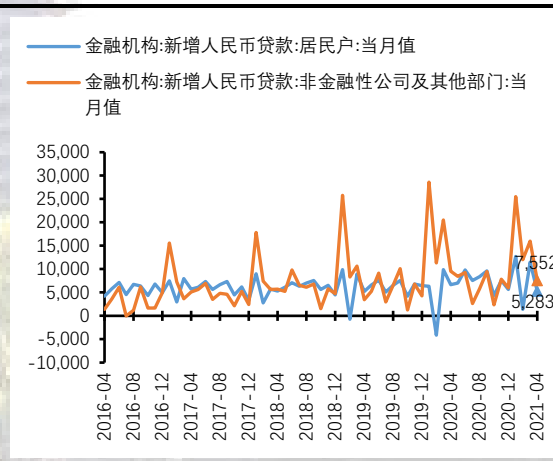


图2 金融机构:新增人民币贷款:住户部门与企（事）业单位: 当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款同比减少。一方面，居民短期贷款大幅回落，主要是因为金融监管部门严查经营贷款、消费贷款违规用于购买商品房的，监管趋严导致居民短期贷款同比减少；另一方面，疫情期间银行对2020年3-4月部分企业的到期贷款进行延期，2020年4月企业部门新增人民币贷款较2019年同期多增6092亿元，2020年4月企业贷款的高基数效应是导致



2021年4月企业贷款同比减少的另一个原因。综合而言，考虑两方面因素，新增人民币贷款同比减少。

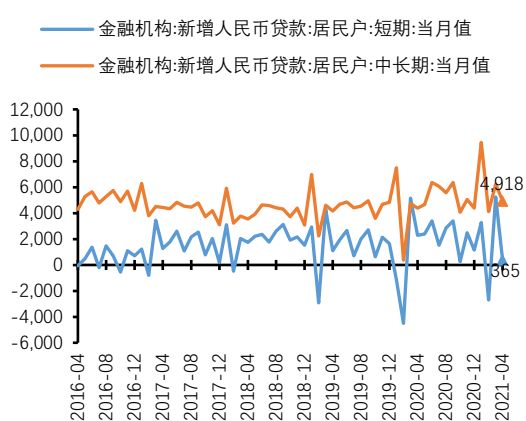


图3 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

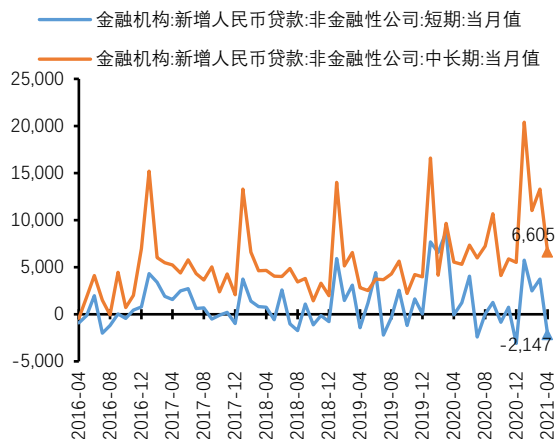


图4 金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:短期与中长期:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

债券融资回落叠加基数效应，社融规模同比减少

2021年4月社会融资规模增量为1.85万亿元，比上年同期少1.25万亿元。社融同比回落主要有两方面原因：一方面，基数效应叠加监管趋严导致信贷同比回落；另一方面，2020年大规模发行信用债，今年4月大量信用债到期，4月企业债券净融资规模大幅回落。



图5 社会融资规模:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

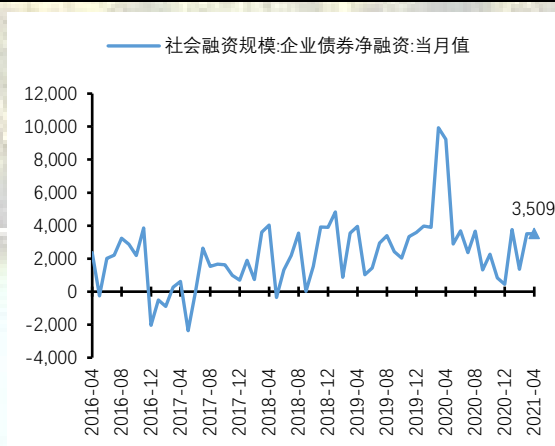


图6 社会融资规模:企业债券净融资:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



信贷回落叠加债券融资回落，拉低 M2 同比增速

2021 年 4 月末，广义货币 (M2) 余额 226.21 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 60.54 万亿元，同比增长 6.2%，增速比上月末低 0.9 个百分点，比上年同期高 0.7 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 8.58 万亿元，同比增长 5.3%。

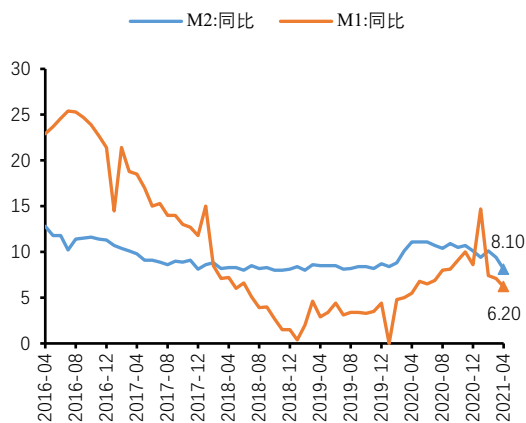


图 7 M1 与 M2 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

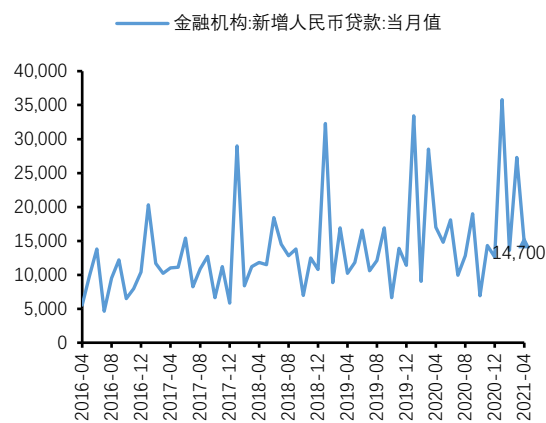


图 8 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

M2 同比增速较上月大幅回落。其一，受新增贷款同比回落的影响，M2 同比增速较上月回落；其二，4 月企业债券净融资规模大幅回落；其三，4 月是传统的缴税大月，财政存款随之增加，财政存款增加拉低 M2 增速。综合来看，在三方面因素共同影响下，2021 年 4 月末 M2 同比增速大幅回落。

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_19647

