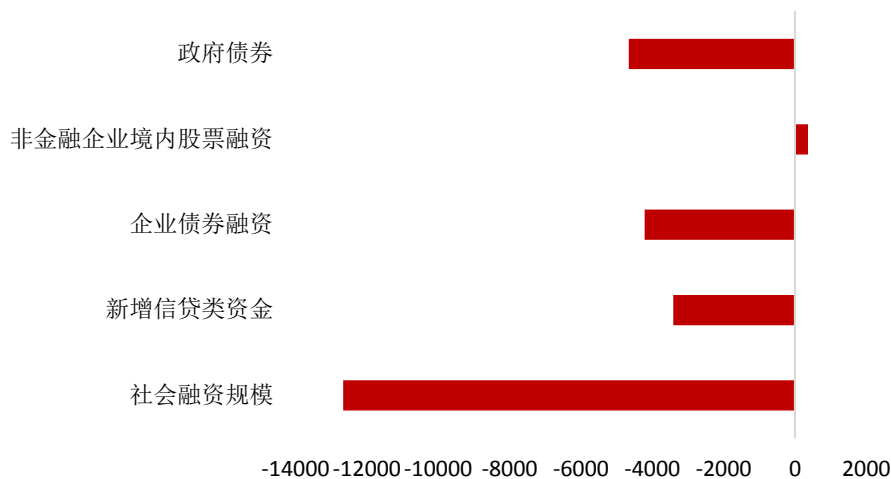


5 月金融数据继续维持低位运行，料下半年难出现明显反弹

2021 年 6 月 10 日，中国人民银行发布 5 月主要金融数据，主要关注点如下：

第一，社融增量同比继续维持下降态势，除企业股票融资外，其余项目同比大都出现不同程度少增。5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元，同比少增 1.27 万亿元，不及市场预期（市场预期新增 2.11 万亿元）。具体看，新增信贷类资金（人民币贷款、外币贷款和未贴现的银行承兑汇票）1.33 万亿元，同比少增 3420 亿元。人民币贷款、外币贷款同比少增，未贴现的银行承兑汇票则继续为负值，拖累了社融增速。从债券类资金看，企业债券净融资减少 1336 亿元，同比少 4215 亿元，这或许与 5 月份市场利率有所上升有关。5 月份同业拆借加权平均利率为 2.09%，分别比上月和上年同期高 0.08 个和 0.84 个百分点，质押式回购加权平均利率为 2.07%，分别比上月和上年同期高 0.11 个和 0.78 个百分点。政府债券净融资 6701 亿元，同比少 4661 亿元。政府债券融资同比大幅减少主要与去年同期政府债券加速发行有关（去年 5 月政府债券融资 1.13 万亿元，为 2020 年第二高）。

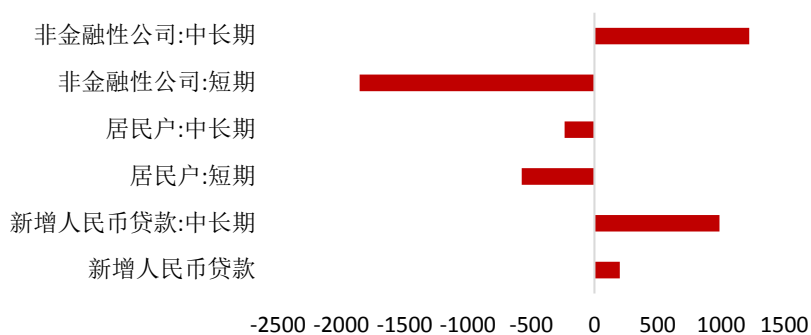
图 1：5 月份新增社融分项同比上年变化（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，人民币贷款同比小幅增加，中长期贷款继续保持增长势头。5 月新增人民币贷款 1.5 万亿元，同比小幅多增 143 亿元，主要是中长期贷款同比多增 987 亿元。从居民部门看，短期贷款同比少增 575 亿元，居民消费复苏尚未完全恢复可能是导致短期贷款少增的原因。居民部门中长期贷款同比少增 236 亿元，这与房地产市场销售同比增速回落保持一致。5 月份 30 个大中城市商品房成交面积为 1744.44 万平方米，同比增长 15%，与 4 月份超过 40% 的增速相比出现明显下降。从企业部门看，企业部门短期贷款减少 644 亿元，同比多减 1855 亿元，与 4 月份的情况保持一致，原因可能是大宗商品价格持续上涨挤压了企业利润，导致企业主动补库存动力不足，压低了对短期资金的需求。但企业中长期贷款同比多增 1223 亿元，持续维持增长态势，这说明企业对未来经济预期仍然维持乐观。尤其当前全球经济仍处于复苏阶段，我国 5 月份出口数据依然强劲，企业融资动力充足。

图 2：5 月份人民币贷款分项同比上年变化（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，M2 增速维持在“8”区间，非银存款规模扩大或是主因。5 月份 M2 同比增速为 8.3%，比 4 月份增长 0.2 个百分点。这主要与两个原因有关：一方面，非银存款大幅增加 7830 亿元，这可能由于金融机构通过货币基金等产品进行过渡有关，导致非银存款大幅增加，继而推高 M2 增速。另一方面，5 月份财政存款增加 9257 亿元，对 M2 形成了压制效应，继而导致在非银存款大幅上升背景下，M2 同比增速仅出现小幅上涨。

第四，5 月份金融数据继续维持偏弱态势，预计下半年 M2、社融增速难有明显反弹。此前，我们判断由于疫情导致的同比“低基数效应”已逐步转向“高基数效应”，二季度起 M2 和社融等金融指标增速持续走弱将是大概率事件，5 月份金融数据的表现再次印证了我们此前的分析，尤其社融同比增速出现明显下降。整体看，金融数据增速基本已经回归至疫情前水平，但在专项债支出额度和速度明显下降的情况下，社融增速难有明显反弹。此外，我们预计 M2 增速将维持在“8”区间，不会出现明显波动。

（点评人：中国银行研究院研究员 梁斯）

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_20136

