

## 信用偏紧有所缓和

2021年6月金融数据点评

2021年7月9日

点评机构：交通银行金融研究中心

点评人员：唐建伟（首席研究员）

联系方式：xiadan@bankcomm.com

夏丹（资深研究员）

### 观点摘要

- 居民和企业中长期贷款依然坚挺，季末效应促短期贷款回升。
- 信贷多增与债券发行加速，社融增速止跌。
- M2 增速继续反弹，M1 增速有较大幅度回落。

### 正文

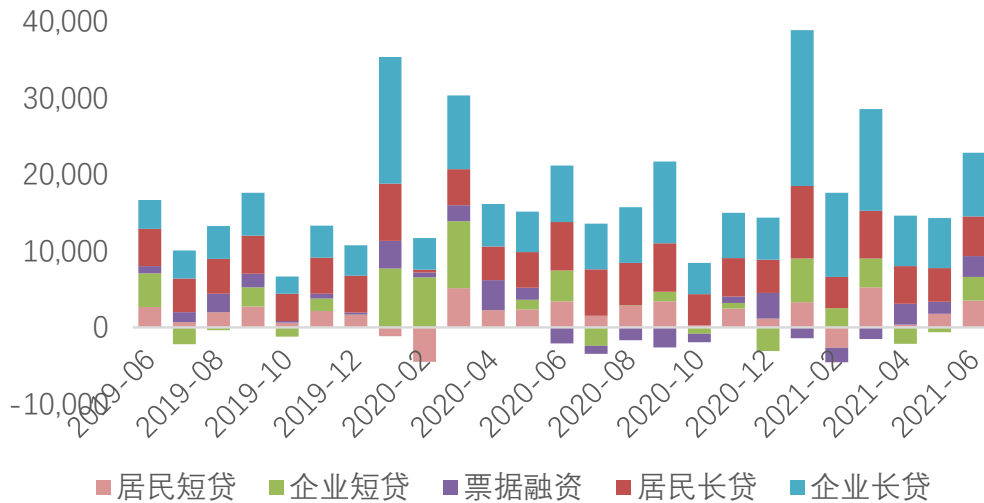
7月9日，央行发布6月社会融资规模统计数据 and 金融统计数据报告，本期数据呈现出以下三个特征：

**第一，居民和企业中长期贷款依然坚挺，季末效应促短期贷款回升。**6月份金融机构新增人民币贷款2.1万亿元，比上年同期多增3000亿元，比上月多增6200亿元；6月末，人民币贷款余额185.5万亿元，同比增长12.3%，增速分别比上月末高0.1个百分点。

一方面，楼市成交量并未收缩，6月30大中城市商品房成交1798.7万平方米，较5月仍有增加；同时企业中长期贷款需求不弱，这使得居民和企业新增中长期贷款双双坚挺，分别新增5156亿元和8367亿元，均较上月多增。另一方面，季末和上半年末因素的影响下，

居民短期贷款、企业短期贷款（包括票据融资）均明显扩量，分别新增 3500 亿元和 5838 亿元，环比多增了 1694 亿元和 4944 亿元。

图 1：新增信贷分部门变化情况（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

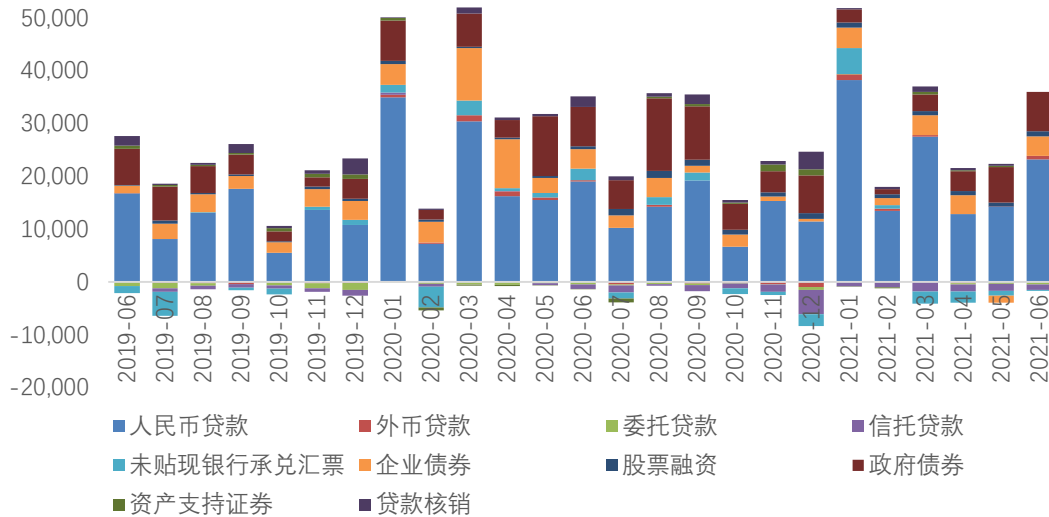
**第二，信贷多增与债券发行加速，社融增速止跌。**6月，社会融资规模增量为 3.67 万亿元，比上年同期多增约 2000 亿元，比上月多增 1.75 万亿元。6月末，社会融资规模存量为 301.56 万亿元，同比增长 11%，与上个月持平。

社融增速止跌，主要有两个方面的原因：一是季末效应下信贷新增较多，6月对实体经济发放的人民币贷款有 2.3 万亿元，与去年同期相比企业票据融资增加尤为明显。从上半年总体情况来看，新增信贷对社融规模的贡献度高达 73%，比去年同期增加 13.9 个百分点。

二是政府和企业债券发行加快，6月政府债券和企业债券净融资额分别增加 7475 亿元和 3702 亿元，较上月提速，维持了去年同期的力

度。上半年政府债券净融资总额共 2.45 万亿元，占全年安排额度的 34%，明显慢于往年。

图 2：新增社融主要分类变化情况（单位：亿元）

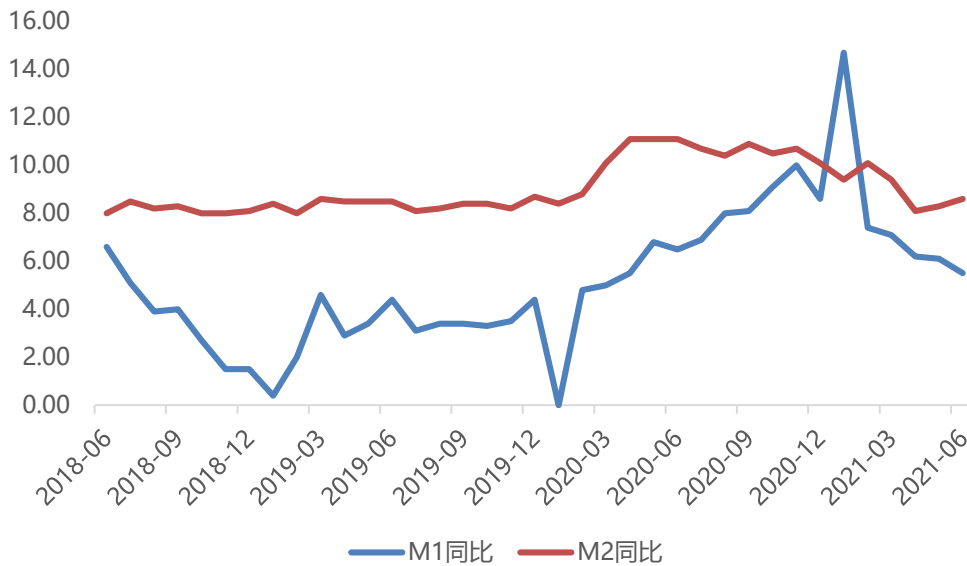


数据来源：WIND，交行金研中心

**第三，M2 增速继续反弹，M1 增速有较大幅度回落。**6 月末，M2 余额 231.78 万亿元，同比增长 8.6%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 2.5 个百分点；M1 余额 63.75 万亿元，同比增长 5.5%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1 个百分点。

M2 增速继续反弹，一是来自季末效应下，信贷投放加大的支撑；二是来自企业债券发行提速，金融机构购债渠道信用创造扩大；三是来自财政存款的季节性下放，金融机构财政存款净减少。M1 增速较大幅度回落则主要因为去年同期基数较高，从企业新增人民币存款新增 2.4 万亿、同比多增 1 万亿来推测，企业部门的现金流情况并不弱。

图 3: M1 与 M2 同比增速 (单位: %)



数据来源: WIND, 交行金研中心

展望 7 月, 新增贷款尤其是居民和企业短期贷款预计将大幅缩量, 居民中长期贷款在部分城市停贷影响下有望收敛, 企业中长期贷款相对稳健。地方政府专项债发行高峰将启动, 企业债券融资或维持力度。全面降准后, 稳健的货币政策基调没有改变, 在降低银行体系负债成本的同时, 央行或以要求银行让利实体经济、加大支持中小微企业等的方式, “曲线”定向支持关键领域和薄弱环节。

**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\\_22271](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22271)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn