



中国经济基本面继续恢复，货币政策边际收紧

——康健

点评报告

A0207-20200811

2020 年 7 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	10.7	9927
北大国民经济研究中心预测	10.9	12600
wind 市场预测均值	11.2	11815.9
2019 年同期值	8.5	16600

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

蔡含篇

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

要点

- 监管部门规范票据融资，拉低人民币贷款
- 再贷款利率下调、资本市场回升，社融增量同比增加
- 财政性存款增加，M2 增速有所回落

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



2020年7月人民币贷款增加0.99万亿元，同比少增0.06万亿元。2020年7月末，广义货币(M2)余额212.55万亿元，同比增长10.7%，增速比上月末低0.4个百分点，比上年同期高2.6个百分点。在新增人民币贷款方面，住户部门贷款与企业中长期贷款增加，但票据融资拉低了人民币贷款；受再贷款利率下调与资本市场回升的影响，社融增量同比增加；财政性存款增加导致了M2增速有所回落。

监管部门规范票据融资，拉低人民币贷款

2020年7月，人民币贷款增加9927亿元，同比少增673亿元。分部门看，住户部门贷款增加7578亿元，同比多增2466亿元，其中，短期贷款增加1510亿元，同比多增815亿元，中长期贷款增加6067亿元，同比多增1650亿元；企（事）业单位贷款增加2645亿元，同比少增329亿元，其中，短期贷款减少2421亿元，同比多减226亿元，中长期贷款增加5968亿元，同比多增2290亿元，票据融资减少1021亿元，同比减少2305亿元；非银行业金融机构贷款减少270亿元，同比多减2598亿元。

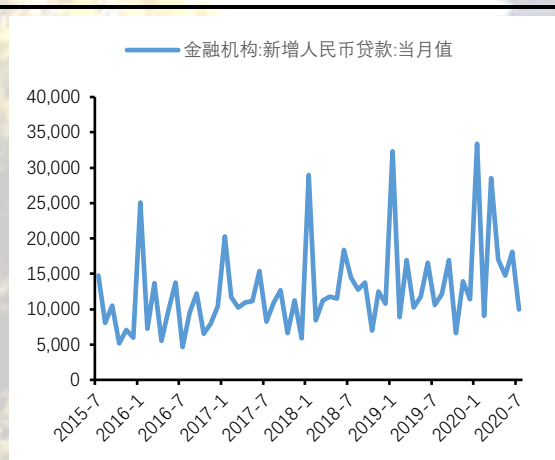


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

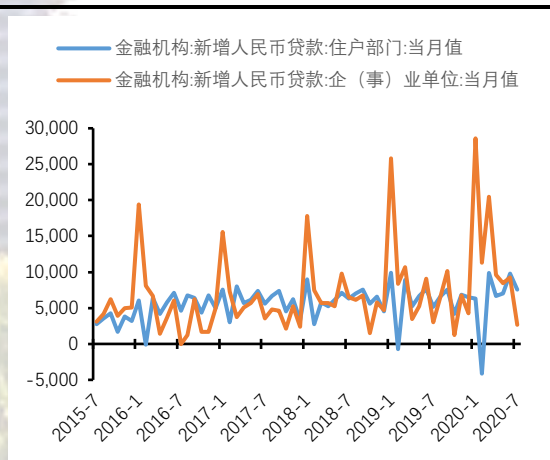


图2 金融机构:新增人民币贷款:住户部门与企（事）业单位当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

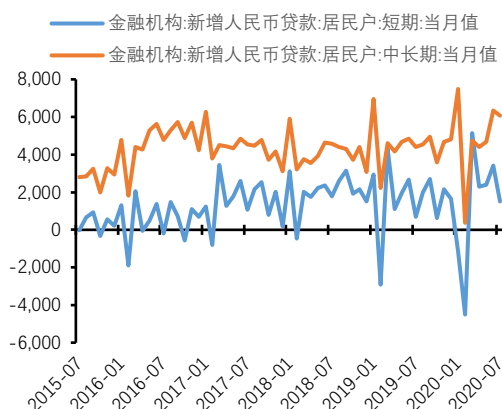


图3 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

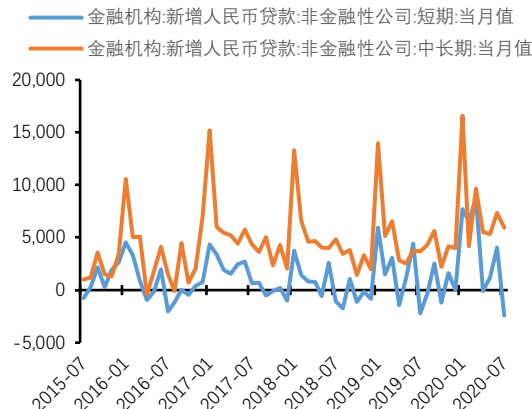


图4 金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

7月份随着国内经济逐步恢复，居民短期消费贷款和按揭贷款需求进一步增加，推动本月信贷同比回升；企业中长期贷款同比增加，反映出央行支持实体经济力度加大。虽然居民贷款和企业中长期贷款对7月份信贷起到了较大的拉升作用，但是，6月28日，中国人民银行公布了《标准化票据管理办法》，对票据融资进行规范，受此预期，票据融资同比大幅减少，拉低了人民币贷款。



图5 金融机构:新增人民币贷款:票据融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

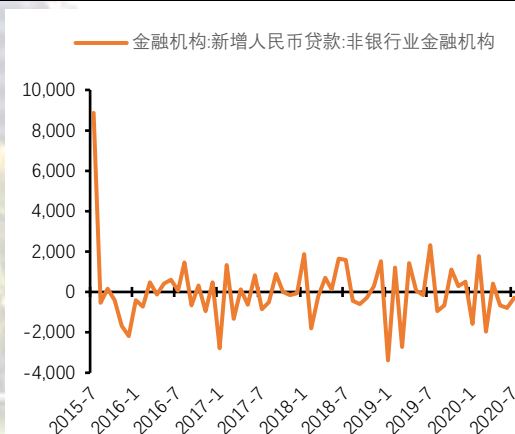


图6 金融机构:新增人民币贷款:非银行业金融机构 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

再贷款利率下调、资本市场回升，社融增量同比增加

2020年7月社会融资规模增量为1.69万亿元，比上年同期多4068亿元。一方面，中国人民银行决定于7月1日起下调支小再贷款利率下调0.25个百分点，这有助于资金直达



实体，实现对中小企业的“精准滴灌”，促进企业贷款增加，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.02 万亿元，同比多增 2135 亿元。另一方面，7 月份，中国股票市场三大股指上涨，资本市场加速回升，非金融企业境内股票融资 1215 亿元，同比多 622 亿元。

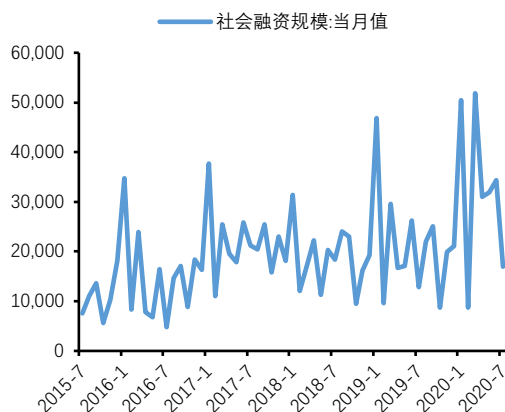


图7 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

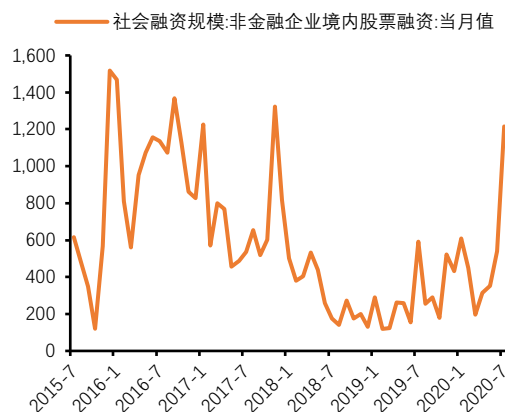


图8 社会融资规模:非金融企业境内股票融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

财政性存款增加，M2 增速有所回落

2020 年 7 月末，广义货币（M2）余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 59.12 万亿元，同比增长 6.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 3.8 个百分点；流通中货币（M0）余额 7.99 万亿元，同比增长 9.9%。

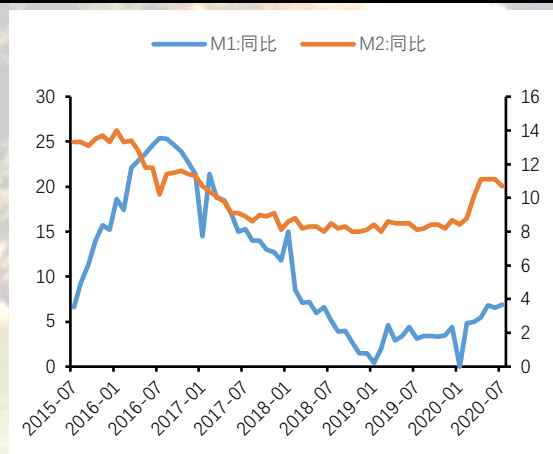


图9 M1 (左) 与 M2 (右) 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

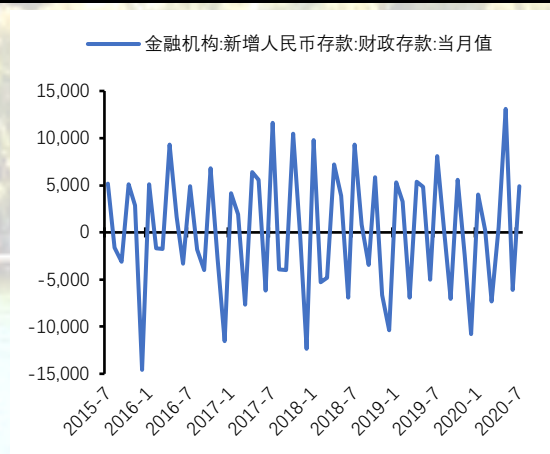


图10 金融机构:新增人民币存款:财政存款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



M2 同比增速较上月有所回落。一方面，在国内经济不断恢复的背景下，住户贷款同比增加，拉高了 M2 增速；但是另一方面，由于 7 月是缴税大月，财政性存款增加 4872 亿元，财政存款增加拉低了 M2 同比增速。在以上两方面因素的影响下，M2 同比增长 10.7%，较上月末低 0.4 个百分点。

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_3215

