



信贷、社融增速平稳，M2 同比回落

——康健

点评报告

A0211-20191210

2019 年 11 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	8.2	13900
北大国民经济研究中心预测	8.5	12800
wind 市场预测均值	8.4	12562.5
2018 年同期值	8.0	12500

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

副组长：戚自科

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

要点

- 企业贷款拉升信贷规模，信贷增速平稳
- 信贷回升支撑社融增速
- M2 同比增速回落

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

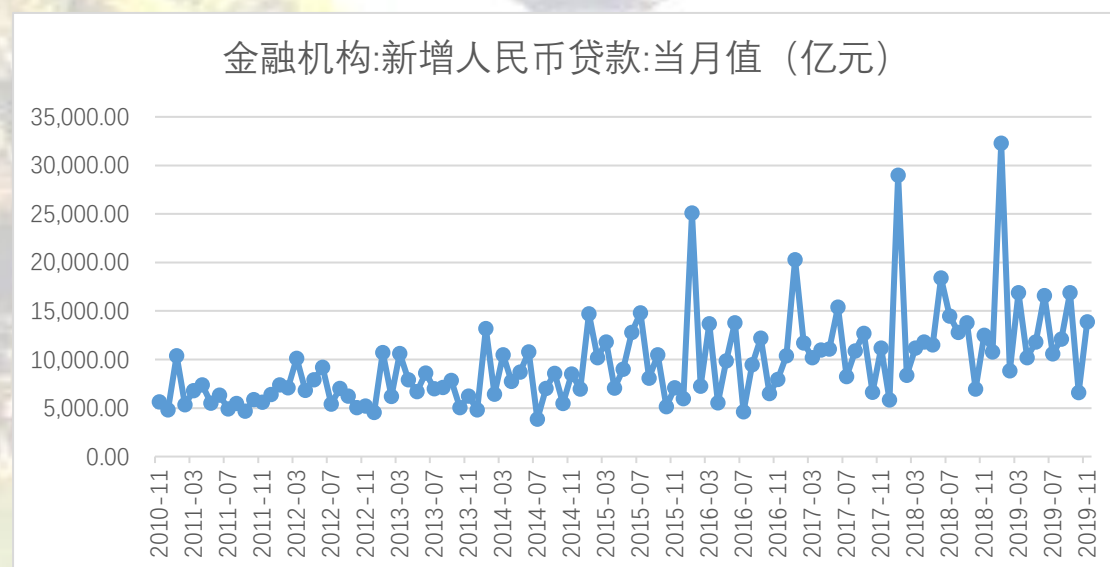


2019 年 11 月份人民币贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 1387 亿元，环比多增 7287 亿元。2019 年 11 月末，广义货币(M2)余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，10 月末 M2 同比增速 8.4%，去年 11 月 M2 同比增速为 8.0%。

企业贷款拉升信贷规模，信贷增速平稳

2019 年 11 月份人民币贷款增加 1.39 万亿元，增幅扩大，同比多增 1387 亿元，环比多增 7287 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6831 亿元，同比多增 271 亿元，其中，短期贷款增加 2142 亿元，同比少增 27 亿元，中长期贷款增加 4689 亿元，同比多增 298 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 6794 亿元，同比多增 1030 亿元，其中，短期贷款增加 1643 亿元，与去年同期相比由负转正，同比多增 1783 亿元，中长期贷款增加 4206 亿元，同比多增 911 亿元，票据融资增加 624 亿元，同比少增 1717 亿元；非银行业金融机构贷款增加 274 亿元，同比少增 3 亿元。

信贷同比增幅扩大主要是因为企业部门信贷增幅回升，其中票据融资大幅回落主要由于监管机构严控票据风险，导致票据融资持续回落，但是企业中长期贷款以及短期贷款大幅回升，拉高信贷规模。因此，总的来看，企业部门信贷仍然保持增幅回升态势，这也是整体信贷增幅扩大的主要原因。



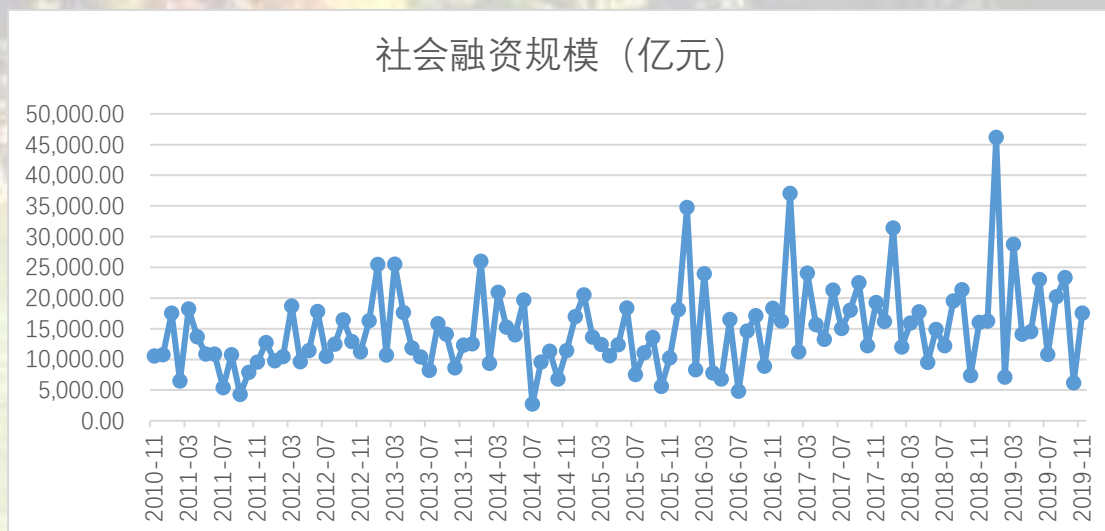
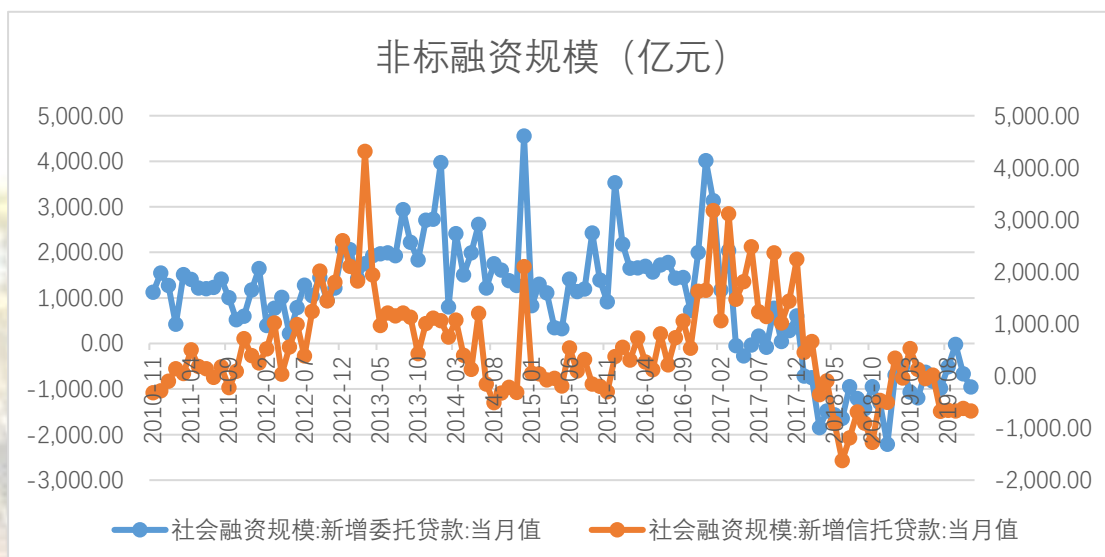
数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

信贷回升支撑社融增速

11 月份社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比去年 11 月份多 1505 亿元。11 月份社会融资规模主要呈现出以下特点：第一，信贷同比增幅扩大，对实体经济发放的人民币贷款增加



1.36 万亿元，同比多增 1331 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 249 亿元，同比少减 538 亿元；第二，非标融资总体回升，其中，委托贷款减少 959 亿元，从同比的绝对量上看，委托贷款在今年 11 月份持续去年 11 月份的收缩态势，但今年降低的幅度比去年减少 351 亿元；信托贷款减少 673 亿元，信托贷款也同样延续去年 11 月份的收缩态势，而且今年降低的幅度继续扩大，降幅比去年增加 218 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 571 亿元，同比多增 698 亿元；第三，直接融资规模回落，其中，企业债券净融资 2696 亿元，同比少 1222 亿元；非金融企业境内股票融资 524 亿元，同比多 324 亿元；第四，地方政府专项债券融资净减少 1 亿元，同比少减 331 亿元。因此，总的来看，11 月份社会融资规模增幅小幅扩大，主要是因为，其一，信贷同比增幅扩大，其二，非标融资规模回升，尤其是未贴现的银行承兑汇票由负转正。



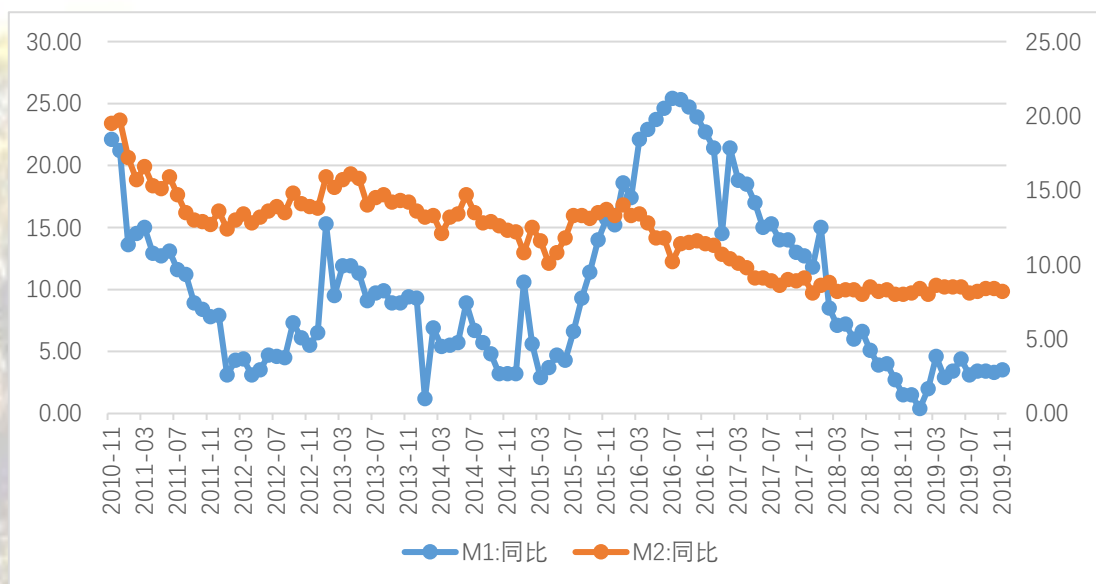


数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

M2 同比增速回落

2019 年 11 月末，广义货币 (M2) 余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，10 月末 M2 同比增速 8.4%，去年 11 月 M2 同比增速为 8.0%。狭义货币 (M1) 余额 56.25 万亿元，同比增长 3.5%，增速比 10 月末高 0.2 个百分点，比去年 11 月高 2 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.4 万亿元，同比增长 4.8%。

11 月财政存款-2451 亿元，虽然财政存款仍为负值，但是相较于去年 11 月的财政存款-6643 亿元，仍然能看出财政支出缩减幅度不小，11 月企业债券净融资 2696 亿元，同比少 1222 亿元。因此，总的来看，财政支出力度减小，加上年末债券发行速度放缓，均对 M2 同比增速有拉低作用。



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_8413

