



财政支出发力，M2 大幅回升

——康健

点评报告

A0212-20220112

2021 年 12 月	M2 同比 (%)	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	9.0	11300
北大国民经济研究中心预测	8.6	12800
wind 市场预测均值	8.7	12433.3
2020 年同期值	10.1	12600

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

黄昱程

邵宇佳

翟乃森

周圆

联系人：康健

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

要点

- 企业融资需求偏弱，信贷同比回落
- 政府债券加速发行，拉升社融增量
- 财政支出发力，M2 同比增速大幅回升



2021 年 12 月份，人民币贷款增加 1.13 万亿，同比少增 1234 亿元；社会融资规模增量为 2.37 万亿元，比 2020 年同期多 6508 亿元；12 月末，广义货币 (M2) 余额 238.29 万亿元，同比增长 9%，增速比 11 月末高 0.5 个百分点，比 2020 年同期低 1.1 个百分点。新增人民币贷款方面，企业融资需求偏弱，信贷同比回落；社融方面，政府债券加速发行，拉升了社融增量；M2 同比增速方面，财政支出发力，M2 同比增速大幅回升。

企业融资需求偏弱，信贷同比回落

2021 年 12 月份，人民币贷款增加 1.13 万亿，同比少增 1234 亿元。分部门看，住户贷款增加 3716 亿元，同比少增 1919 亿元，其中短期贷款增加 157 亿元，同比少增 985 亿元，中长期贷款增加 3558 亿元，同比少增 834 亿元；企（事）业单位贷款增加 6620 亿元，同比多增 667 亿元，其中短期贷款减少 1054 亿元，同比少减 2043 亿元，中长期贷款新增 3393 亿元，同比少增 2107 亿元，票据融资增加 4087 亿元，同比多增 746 亿元。

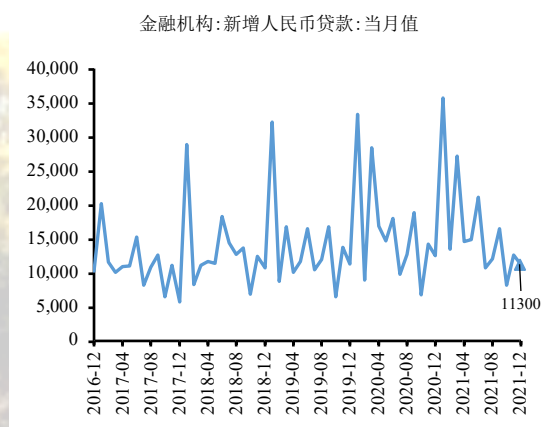


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

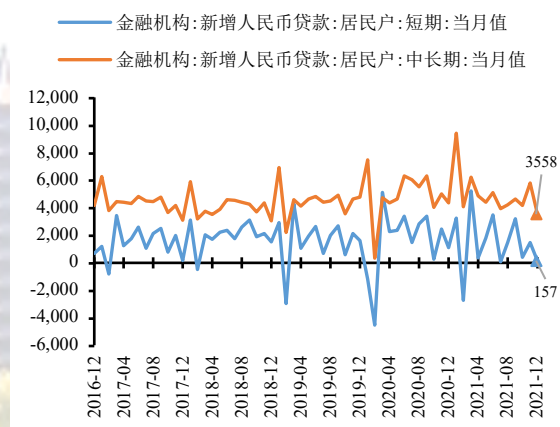


图2 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

2021 年 12 月，新增人民币贷款同比少增主要有三方面原因。第一，企业中长期贷款同比少增。2020 年底企业融资需求加大带来的高基数效应以及 2021 年年末经济下行导致的企业融资需求减弱是造成企业中长期贷款同比少增的主要因素。第二，房地产市场仍然处在回落区间，居民中长期贷款同比少增。第三，疫情反复影响居民消费，导致居民短期贷款同比少增。

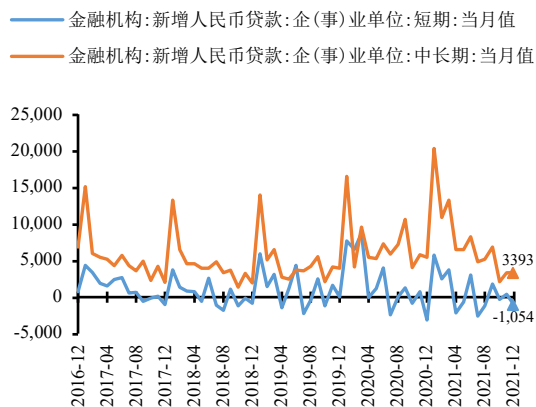


图3 金融机构:新增人民币贷款:企(事)业单位:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

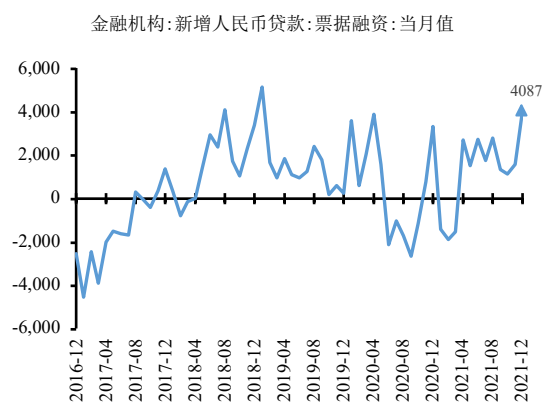


图4 金融机构:新增人民币贷款:票据融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

政府债券加速发行，拉升社融增量

2021年12月社会融资规模增量为2.37万亿元，比2020年同期多6508亿元。虽然信贷同比少增，但是政府债券、企业债券同比多增是社融同比多增的主要原因。政府债券增加11718亿元，同比多增4592亿元，2021年政府债券发行滞后，因此年底政府债券同比大幅多增；企业债券融资增加2225亿元，同比多增1789亿元，主要是因为2020年年底永煤事件导致的低基数效应。

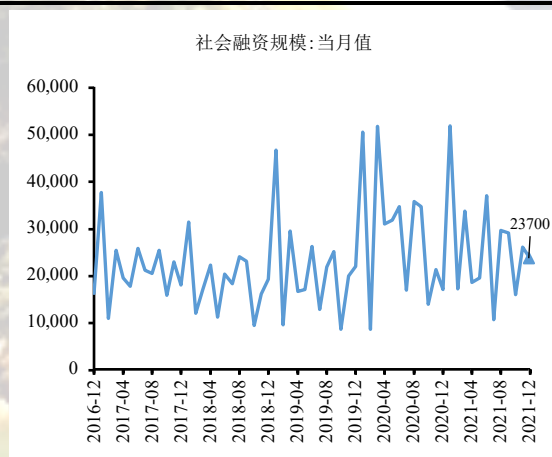


图5 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

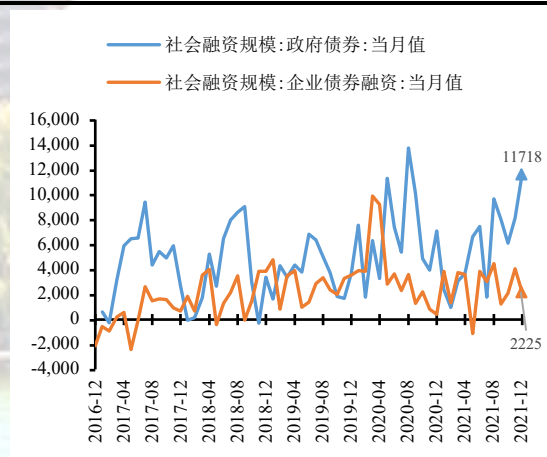


图6 社会融资规模:政府债券与企业债券融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

财政支出发力，M2 同比增速大幅回升

2021年12月末，广义货币(M2)余额238.29万亿元，同比增长9%，增速比上月末高0.5个百分点，比2020年同期低1.1个百分点；狭义货币(M1)余额64.74万亿元，同比增长



3.5%，增速比上月末高 0.5 个百分点，比 2020 年同期低 5.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.08 万亿元，同比增长 7.7%。

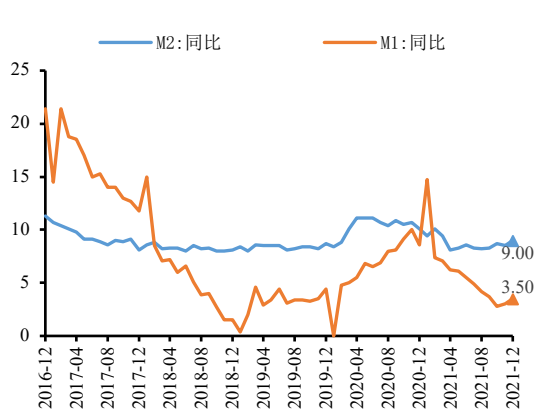


图7 M1与M2同比增速(%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

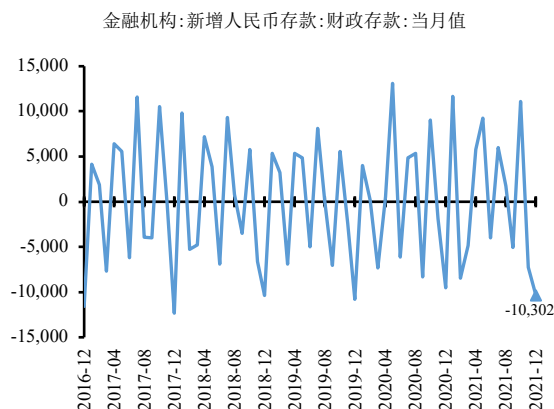


图8 金融机构:新增人民币存款:财政存款:当月值
(亿元)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2 同比增速较上月大幅回升。虽然新增人民币贷款同比少增 1234 亿元，拉低了 M2 同比增速；但财政存款减少 10302 亿元，财政支出力度加大，是 M2 同比增速大幅回升的重要因素。

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_36039

