



疫情扰动加剧，信贷大幅回落

——康健

点评报告

A0204-20220513

2022年4月	M2同比 (%)	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	10.5	6454
北大国民经济研究中心预测	9.8	14000
wind 市场预测均值	9.9	11300
2021年同期值	8.1	14700

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

杨盈竹

周圆

联系人：康健

联系方式：

010-62767607

gmjjy@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

- 疫情扰动加剧，信贷同比少增
- 信贷同比少增，新增社融缩量
- 财政存款减少，M2 同比增速回升



摘要

2022年4月新增人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元；社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元；广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。新增人民币贷款方面，疫情扰动加剧，信贷同比少增；社融方面，信贷同比少增，拉低了社会融资规模；M2同比增速方面，财政存款减少，拉升M2同比增速。

正文

疫情扰动加剧，信贷同比少增

2022年4月份新增人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。分部门看，住户贷款减少2170亿元，同比少增7453亿元，其中，住房贷款减少605亿元，同比少增4022亿元；不含住房贷款的消费贷款减少1044亿元，同比少增1861亿元；经营贷款减少521亿元，同比少增1569亿元。中长期贷款减少605亿元，同比少增4022亿元；不含住房贷款的消费贷款减少1044亿元，同比少增1861亿元；经营贷款减少521亿元，同比少增1569亿元。企（事）业单位贷款增加5784亿元，同比少增1768亿元，其中，短期贷款减少1948亿元，同比少减199亿元，中长期贷款增加2652亿元，同比少增3953亿元，票据融资增加5148亿元，同比多增2437亿元。

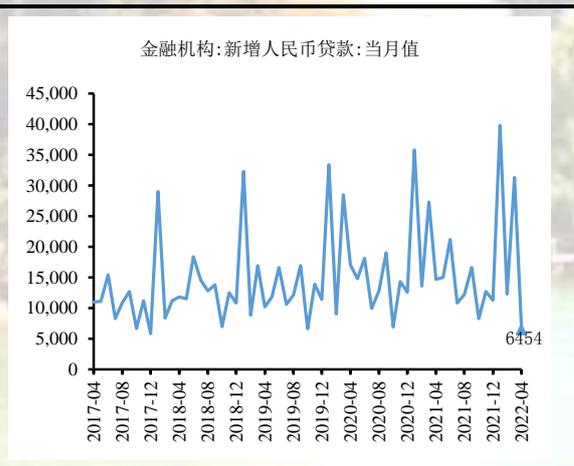


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

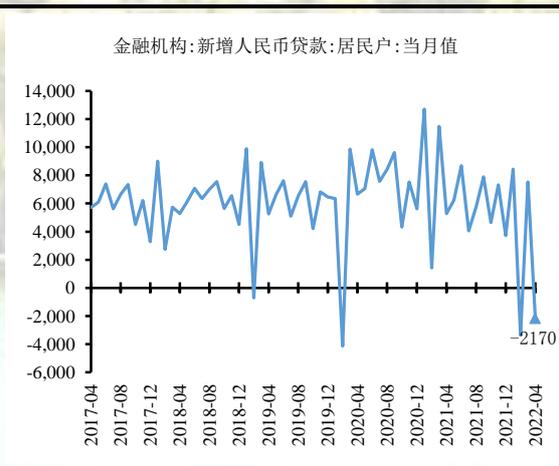


图2 金融机构:新增人民币贷款:居民户:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

2022年4月，新增人民币贷款同比少增。居民贷款方面，本月央行的披露口径由此前按照长期贷款和中短期贷款调整为住房贷款、经营贷款以及其他消费贷，由于近期国内部分



地区疫情出现反弹，加之房地产市场仍然处在回落区间，使得居民住房贷款、经营贷款以及其他消费贷均出现同比少增；企业贷款方面，由于疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，中国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，虽然银行为了完成信贷指标加大了票据融资来冲量，但企业的投资动力不足，企业中长期贷款大幅同比少增，导致企业贷款同比少增。新增人民币贷款实际值远低于市场预期，虽然我们预计4月份新增人民币贷款将同比少增，但仍然高于实际值，误差主要来源是低估了疫情冲击对于居民住房贷款和消费贷款的负面影响。

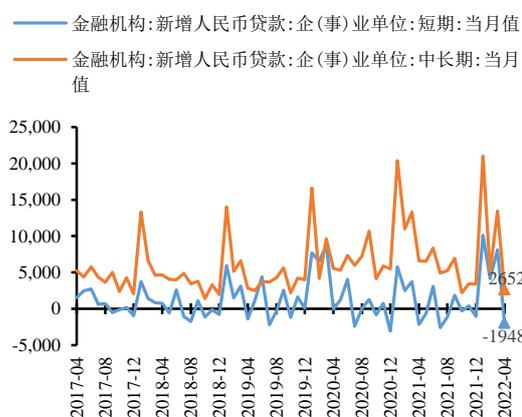


图3 金融机构:新增人民币贷款:企(事)业单位:短期:当月值与中长期:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

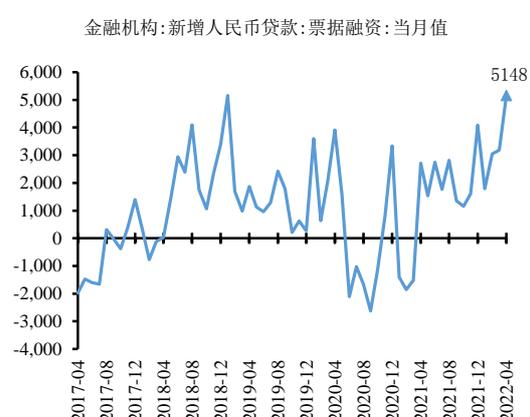


图4 金融机构:新增人民币贷款:票据融资:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

信贷同比少增，新增社融缩量

2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。虽然国务院常务会议明确，要抓紧下达剩余专项债额度，向偿债能力强、项目多储备足的地区倾斜，去年提前下达的额度5月底前发行完毕，加之去年同期政府发债基数较低，使得政府债券同比多增拉升了社会融资规模，但由于新增人民币贷款同比大幅少增拉低了社会融资规模，综合两方面元素，整体上社会融资规模同比大幅少增。

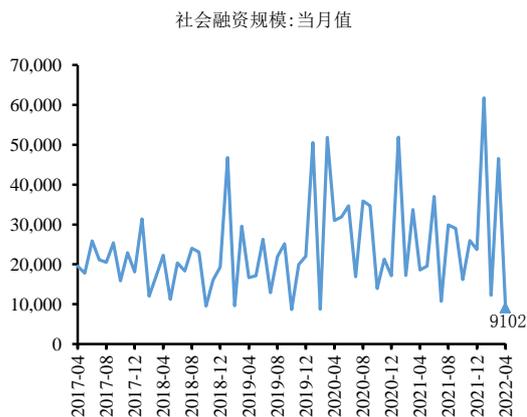


图5 社会融资规模:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

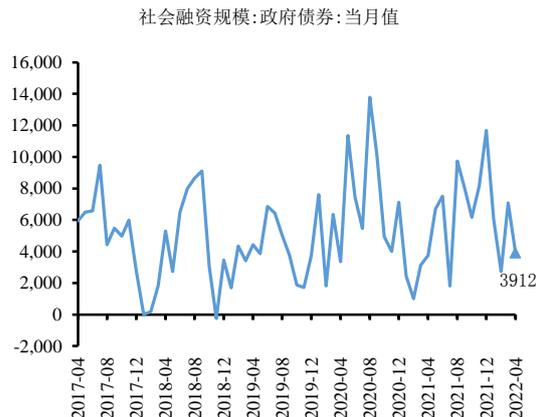


图6 社会融资规模:政府债券:当月值(亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

财政存款减少, M2 同比增速回升

2022年4月末, 广义货币(M2)余额249.97万亿元, 同比增长10.5%, 增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。狭义货币(M1)余额63.61万亿元, 同比增长5.1%, 增速比上月末高0.4个百分点, 比上年同期低1.1个百分点。流通中货币(M0)余额9.56万亿元, 同比增长11.4%。当月净投放现金485亿元。

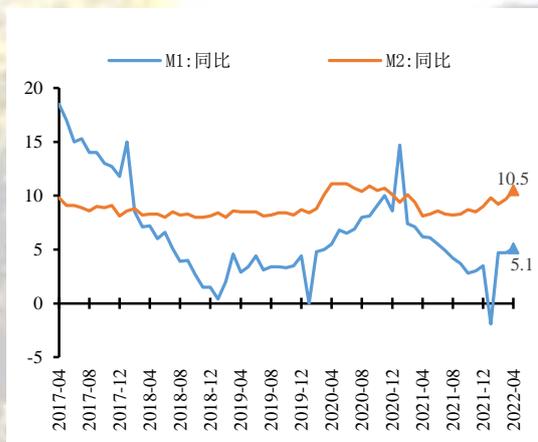


图7 M1与M2同比增速(%)

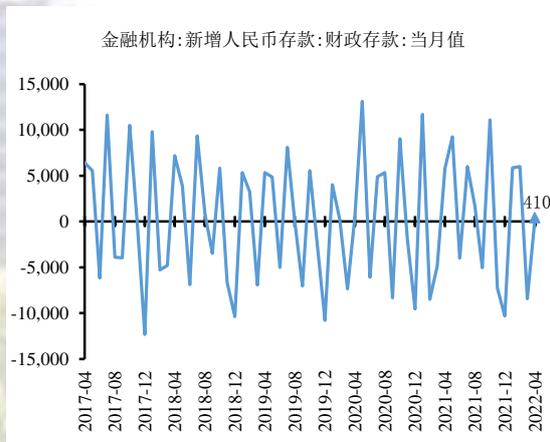


图8 金融机构:新增人民币存款:财政存款:当月值

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_41826



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn