



稳增长政策持续发力，金融数据全面回升

——邵宇佳

点评报告

A0205-20220610

2022年5月	M2同比 (%)	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	11.1	18900
北大国民经济研究中心预测	10.2	13000
wind 市场预测均值	10.5	13993
2021年同期值	8.3	15000

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

- 稳增长政策持续发力，信贷同比多增
- 信贷投放力度加大，社融同比大幅多增
- 财政存款减少，M2 同比增速继续回升



摘要

2022年5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元；2022年5月社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8378亿元；2022年5月末，广义货币(M2)余额252.7万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。新增人民币贷款方面，稳增长政策持续发力，信贷同比多增；银行信贷投放力度加大，新增社融同比多增；财政存款减少叠加信贷同比多增，M2同比增速继续回升。

正文

稳增长政策持续发力，信贷同比多增

2022年5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元。分部门看，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元，其中，短期贷款增加1840亿元，同比多增34亿元，中长期贷款增加1047亿元，同比少增3379亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中，短期贷款增加2642亿元，同比多增3286亿元，中长期贷款增加5551亿元，同比少增977亿元，票据融资增加7129亿元，同比多增5591亿元。

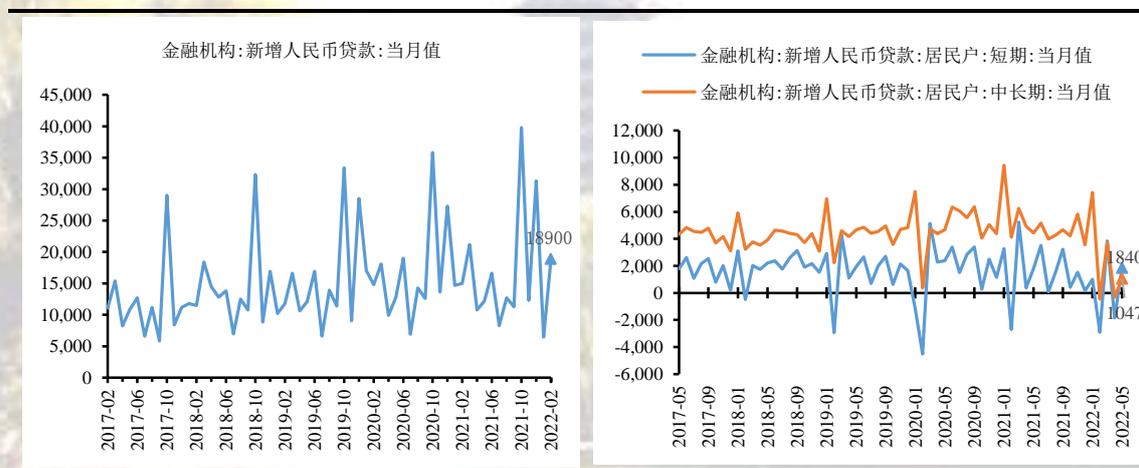


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

图2 金融机构:新增人民币贷款:居民户: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

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

2022年5月，新增人民币贷款同比多增。居民贷款方面，近期国内部分地区疫情出现反弹，居民正常出行受到限制，加之部分线下消费场景受限，这都不利于居民消费需求的生长，但在政府一系列稳消费政策的影响下，居民短期贷款同比微增，但考虑到房地产市场仍然处在回落区间，居民中长期贷款同比少增，导致住户贷款同比少增；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，



使得企业的投资动力不足，企业中长期贷款大幅同比少增，但在一系列稳增长政策影响下，金融机构加大了信贷投放力度，银行为了完成信贷指标加大了短期贷款和票据融资投放来冲量，使得企业贷款同比多增。我们预计 5 月份信贷将同比少增，误差主要来源是低估了稳增长政策下，银行利用短期贷款和票据融资来冲量的影响。

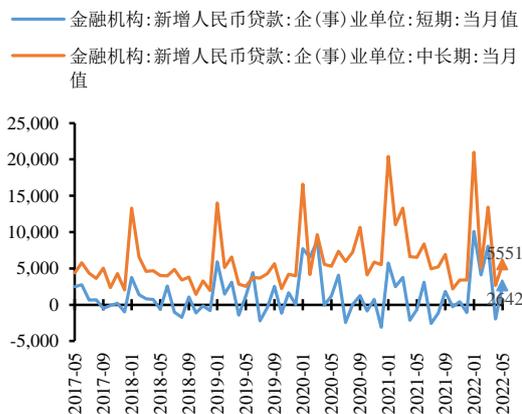


图3 金融机构:新增人民币贷款:企(事)业单位:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

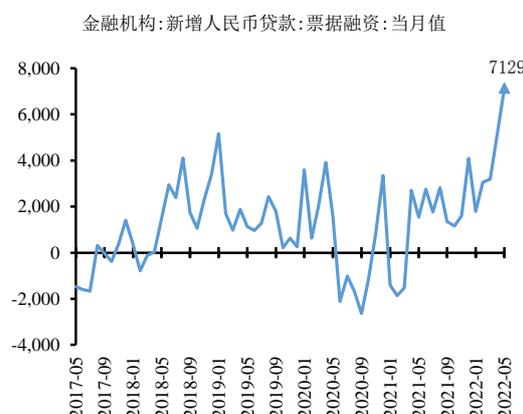


图4 金融机构:新增人民币贷款:票据融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

信贷投放力度加大，社融同比大幅多增

2022 年 5 月社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8378 亿元。一方面，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；另一方面，由于新增人民币贷款同比大幅多增拉升了社会融资规模，综合两方面元素，社会融资规模同比大幅多增。

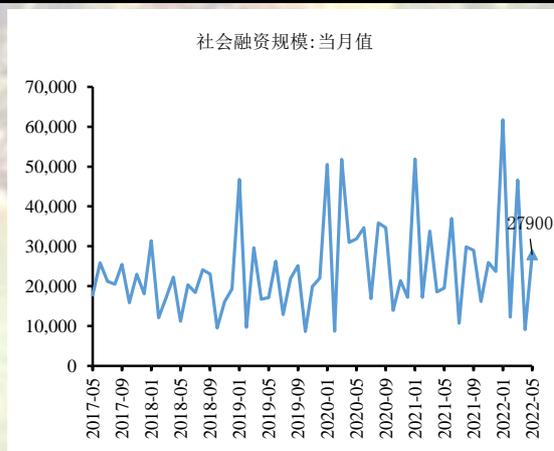


图5 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

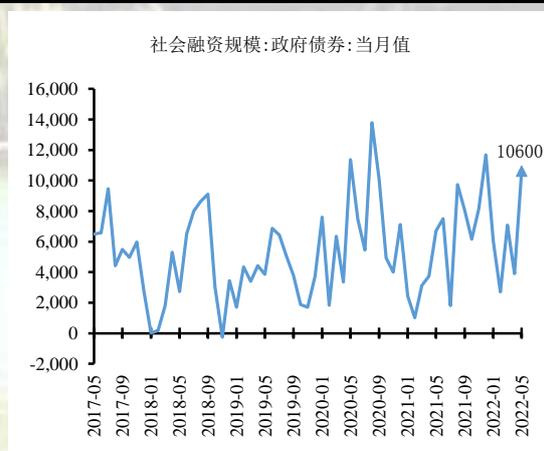


图6 社会融资规模:政府债券:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



财政存款减少，M2 同比增速继续回升

2022 年 5 月末，广义货币 (M2) 余额 252.7 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 2.8 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 64.51 万亿元，同比增长 4.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 1.5 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.55 万亿元，同比增长 13.5%。

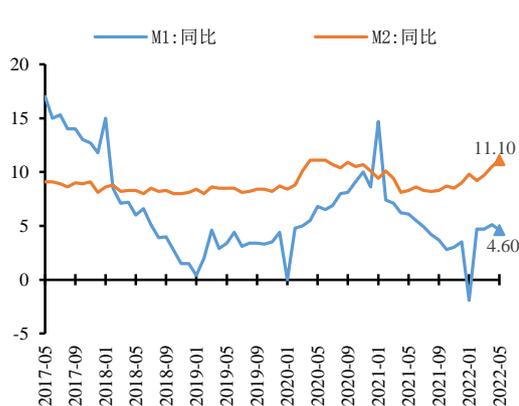


图 7 M1 与 M2 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

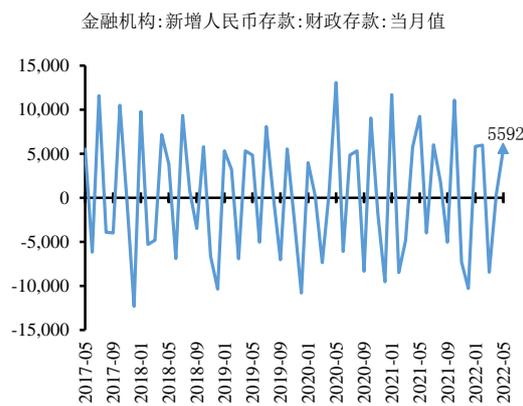


图 8 金融机构:新增人民币存款:财政存款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

M2 同比增速较上月高 0.6 个百分点。一是新增人民币贷款同比多增 3920 亿元，拉升了 M2 同比增速；二是政府出于稳增长的目的，财政支出加快，本月财政存款新增 5592 亿元，同比少增 3665 亿元，财政存款减少也是 M2 同比增速回升的重要因素。M2 同比增速远高于市场预期，我们预计 5 月份 M2 同比增速较上月将有所回落，误差主要来源于低估了由于财政支出和新增人民币贷款同比多增的影响。

未来展望

近期，政府出台了一系列稳增长政策，从财政、金融、投资、消费、外贸、产业链、民

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_42893

