

专题报告

2022 年 7 月 11 日星期一

数据明显持续改善，稳健货币政策发力 ——6 月货币金融数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

6 月的货币金融数据大为改善，显示稳定经济大盘的政策下，稳健的货币政策持续发力。社融的增加主要人民币贷款的增加和政府债券的发行，贷款结构出现改善，表外业务压缩出现改观，直接融资回升。宽信用在宽货币政策下得到改善。资金向实体经济流动明显。

但央行在二季度货币委员会上称，既要稳就业，也要稳物价，物价问题将可能成为今年后期的问题。但针对目前经济回升，但基础并不牢固的问题，稳健的货币政策可能抓住三季度的重要窗口期继续得以维持。

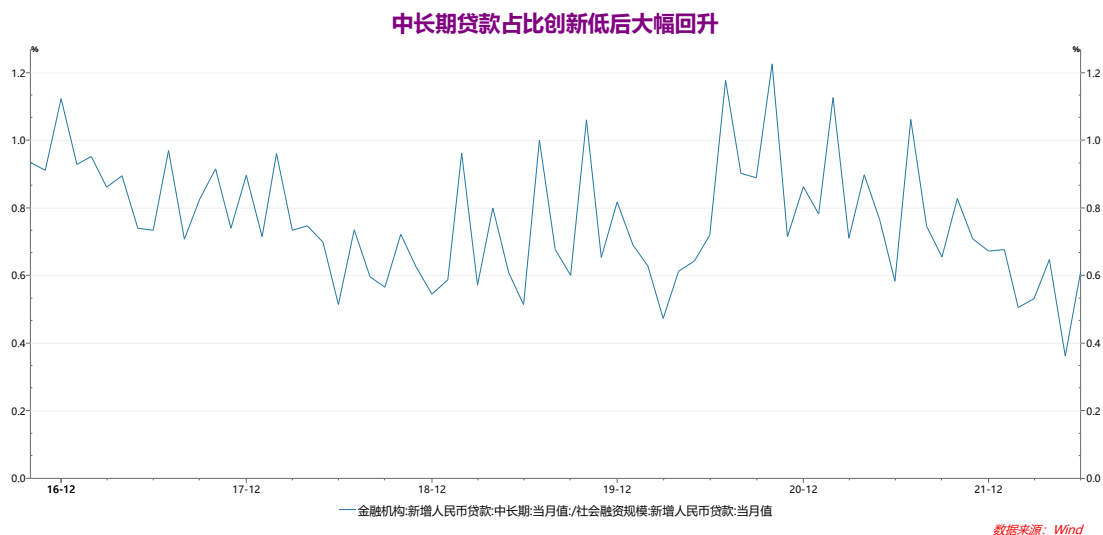
正文

今天早些时候央行公布了 6 月的金融与货币数据。数据显示，受稳住经济大盘政策的影响，6 月新增社融规模环比继续大增，报 51700 亿元，而前值为 27900 亿元，同比增 39.67%。其中，6 月新增人民币贷款 30591 亿元，前值为 18200 亿元。6 月新增人民币贷款占新增社融的比重从 65% 回落到了 59%。

从新增贷款的结构看，投向居民贷款 8482 亿元，前值为 2888 亿元，去年同期为 8685 亿元，即依旧弱于去年同期。对非金融企业贷款为 22116 亿元，前值为 15300 亿元，去年同期为 14591 亿元；而对非银金融企业新增贷款为-1656 亿元，前值为 461 亿元，去年同期为-1906 亿元。显然，6 月在贷款方向上明显继续加大了对非金融企业的力度。

但在贷款期限上依旧偏重于短期贷款和票据融资，6 月短期贷款和票据融资新增 11983.97 亿元，在其结构上偏向短期贷款。其中，票据融资新增 796 亿元，前值为 7129 亿元，去年同期仅仅新增 2747 亿元，中长期贷款占比大幅回升，从 36% 回升到 61%。

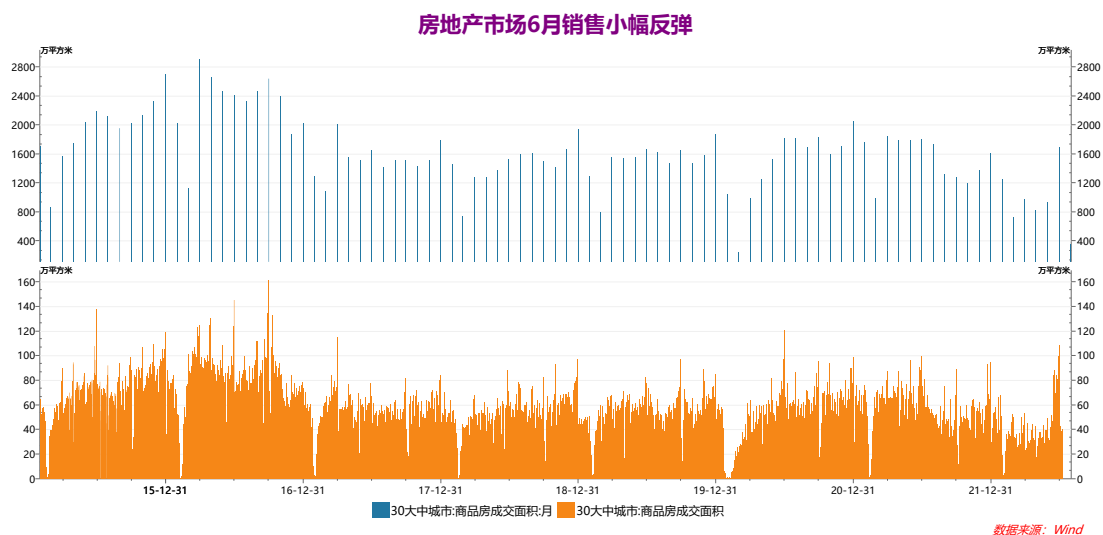
图 1：中长期贷款占比创新低后大幅回升



在居民户方面，中长期贷款仅报 4166.72 亿元，前值仅仅为 105 亿元，但依旧低于去年同期的新增 5156 亿元。

从高频数据看，6 月，房地产市场销售出现回升。30 个大城市成交商品房面积 6 月达到 1687 万平方米，成为今年成交最多的一个月。但去年同期达到 1802 万平方米。

图 2：房地产市场 6 月销售小幅反弹



非金融企业中长期贷款新增 14497 亿元，较 5 月的 5551 亿元大大改善，大大高于去年同期的 8367 亿元。

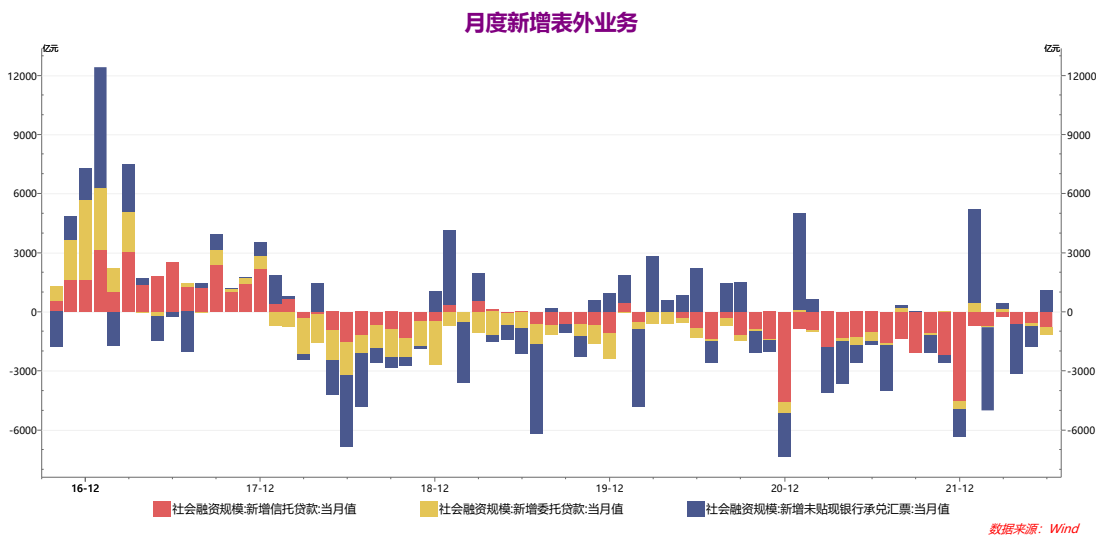
新增外币贷款-292 亿元，前值为-240 亿元，同比多减 993 亿元。尽管 6 月

人民币汇率表现出一定的抗跌性。

在表外业务方面，6月，新增表外业务压缩明显减少，报-144亿元，前值为-1819元，去年同期为亿元。

从结构看，6月表外业务压缩大幅缩小，主要还是未贴现承兑商业票据的大幅回升，回升了1065亿元，信托贷款依旧萎缩，报-828亿元。委托贷款萎缩了-381亿元。数据显示信托到期规模报3340亿元，是和近期高点，四季度后将有明显回升。

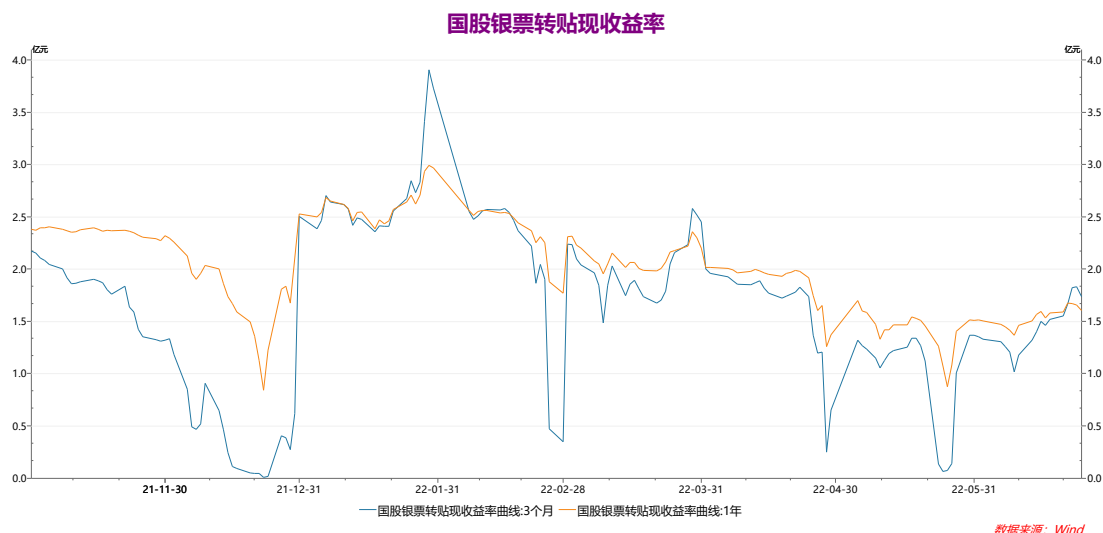
图3：月度新增表外业务



资料来源：研究所 央行 WIND

未贴现承兑商业票据的回升和表内票据融资的回落又形成了鲜明的对比。企业融资需求的增加，贴现率的回升可能推动了票据的表外化。

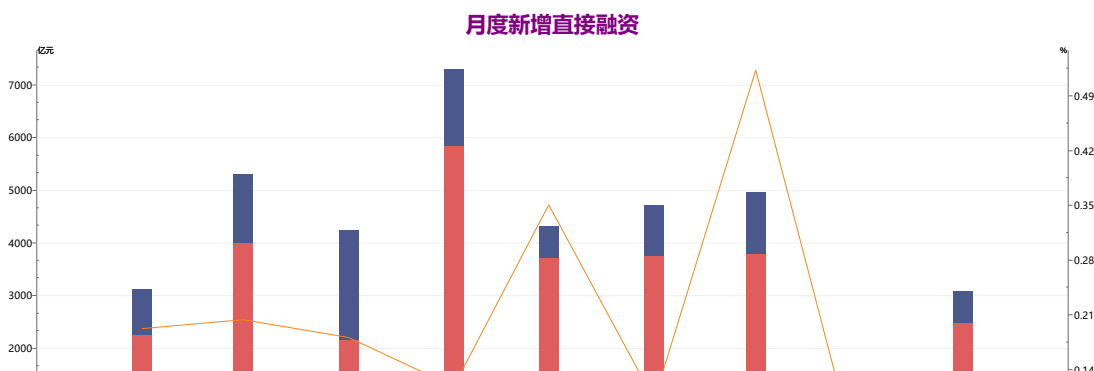
图4：国股银票转贴现收益率



资料来源: 研究所 央行 WIND

在企业直接融资方面,也大幅回升,和5月形成鲜明对比。6月新增企业直接融资报 3083 亿元,前值仅仅为 184 亿元。其中,企业债券融资新增 2495 亿元,而新增股票融资 6 月也报 588 亿元。环比均明显增加新增直接融资占新增社融占比从 1%提升到 6%。市场的反弹为直接融资回升提供了条件。

图 5: 月度新增直接融资



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_43921

