

下半年社融增速或保持下滑趋势

2022年7月货币金融数据点评

相关研究报告：

《二季度货币政策执行报告点评》

—2022/08/11

《7月通胀数据点评》

—2022/08/10

《7月PMI数据点评》—2022/08/01

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

证券分析师：戴梓涵

电话：021-58502206

E-MAIL: daizh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122070013

报告摘要

事件：

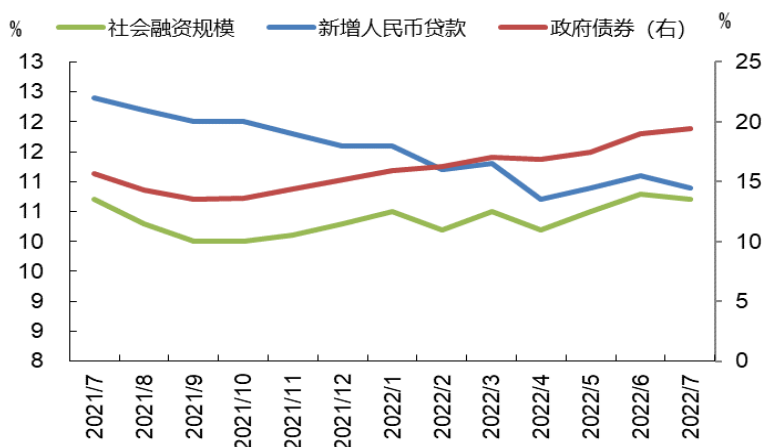
中国人民银行2022年8月12日发布数据显示，7月末新增社会融资规模7561亿元，新增人民币贷款6790亿元，新增人民币存款447亿元。广义货币(M2)余额257.81万亿元，同比增长12.0%。

数据要点：

银行融资与企业债券融资拖累社融增速下滑。

7月末社会融资规模存量为334.9万亿元，同比增长10.7%，较上月下降0.1%。其中，贷款项同比增速下滑0.2%至10.9%，是拖累社融增速的主要原因。而政府债券增速提升，对社融仍然起到拉升作用。

图表1：社融同比增速

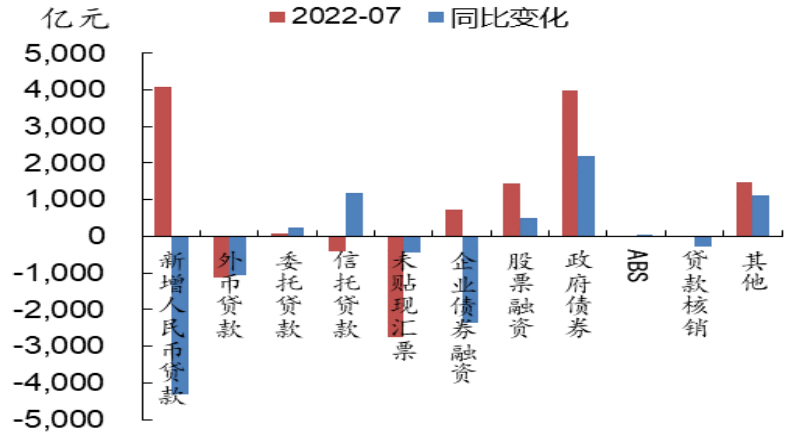


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

7月份新增社会融资7561亿，同比少增3191亿元。进一步从结构上看，人民币贷款同比少增4303亿元，外币贷款同比少增1059亿，企业债券同比少增2357亿，银行间接融资与企业直接融资均大幅同比

少增。而政府债券与表外融资分别同比多增 2178 亿与 985 亿。

图表2：社融新增规模以及同比变化

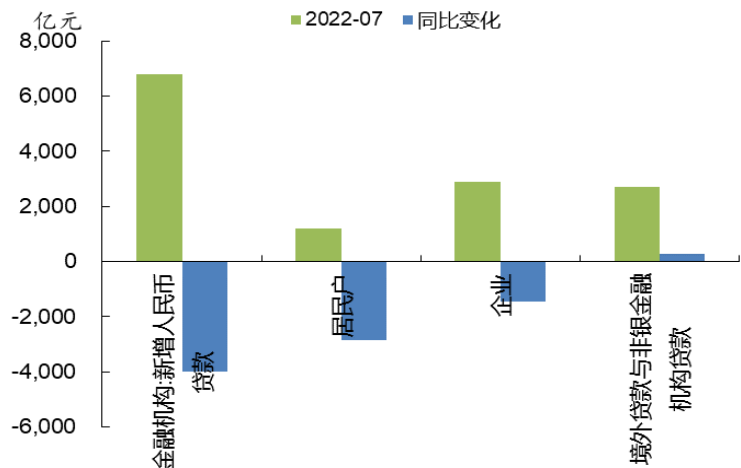


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信贷同比走弱，实体融资需求不足。

7月份金融机构口径的新增人民币贷款 6790 亿元，同比少增 4010 亿元。其中，居民部门贷款增加 1217 亿，同比少增 2842 亿元；企业部门新增 2877 亿，同比少增 1457 亿元；非银金融机构新增 2696 亿，同比多增 289 亿元。

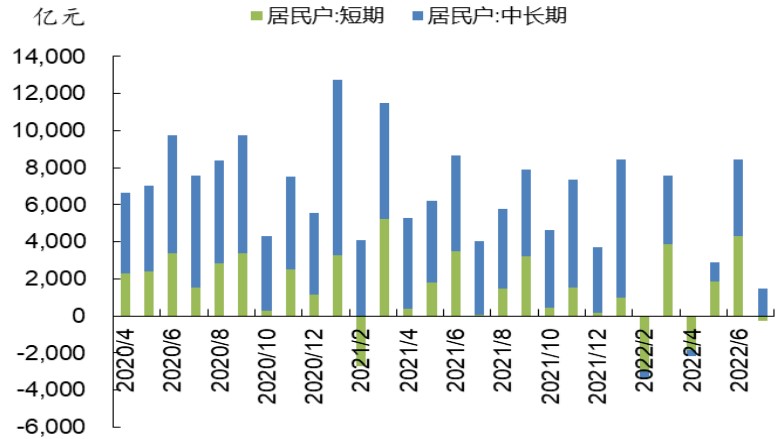
图表3：新增人民币贷款及其细分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分部门看，居民部门短期与中长期贷款均同比少增，7月分别同比少增 354 亿与 2488 亿，说明居民消费意愿与住房销量跟去年同期比依旧较弱。

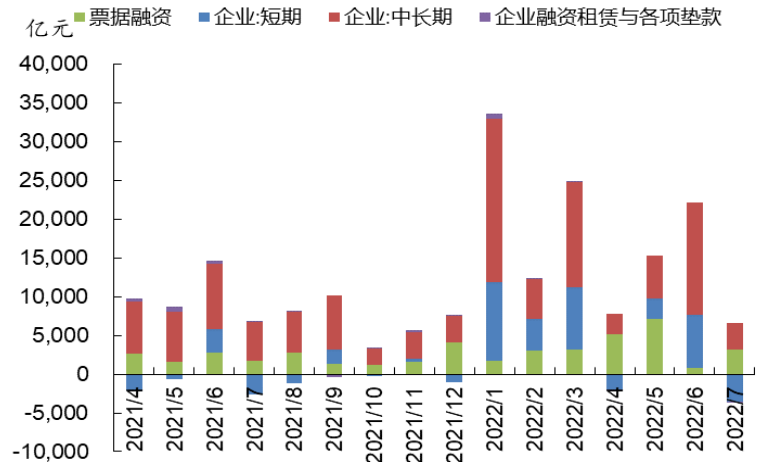
图表4：居民部门新增贷款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

企业部门的贷款也同比少增，票据融资依旧在冲量，但是更为关键的中长期贷款依旧同比少增 1478 亿，企业短期贷款甚至再次出现下降，实体经济的融资需求并不足。

图表5：企业部门新增贷款

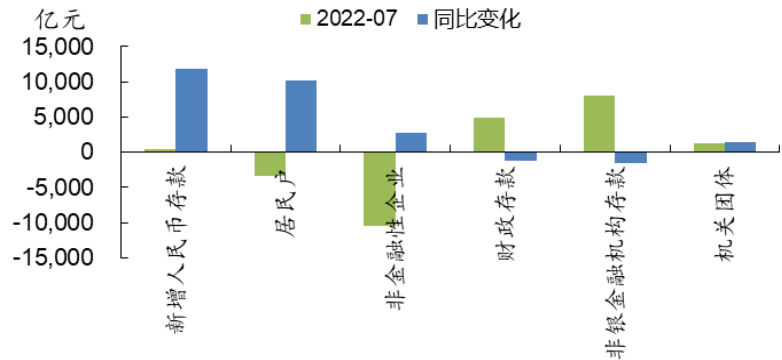


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

M1、M2 同比均上升，剪刀差缩窄，经济活力提升。

7月份新增人民币存款447亿，同比多增1.17万亿元。其中，居民部门、企业和机关单位同比多增，财政存款和非银金融机构存款则同比少增。从存款增速看，金融机构各项存款余额同比增速由10.8%上升至11.4%。

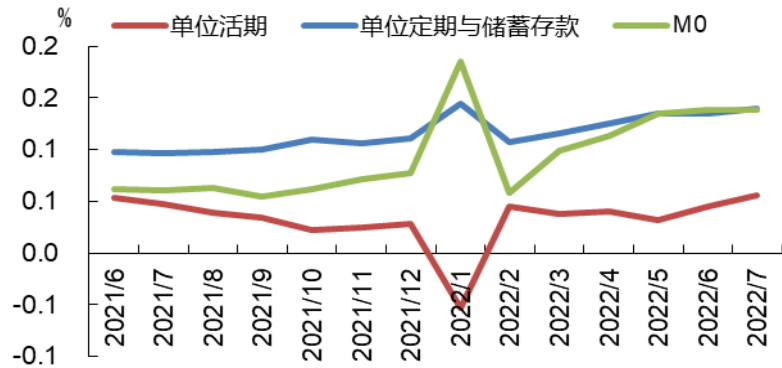
图表6：新增人民币存款及其细分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

7月份M2同比增速12.0%，较上月上升0.6个百分点，保持较高增速。其中，单位活期、单位定期与储蓄存款、M0 7月份同比增速较6月份分别提升0.9%、0.4%、0.1%。

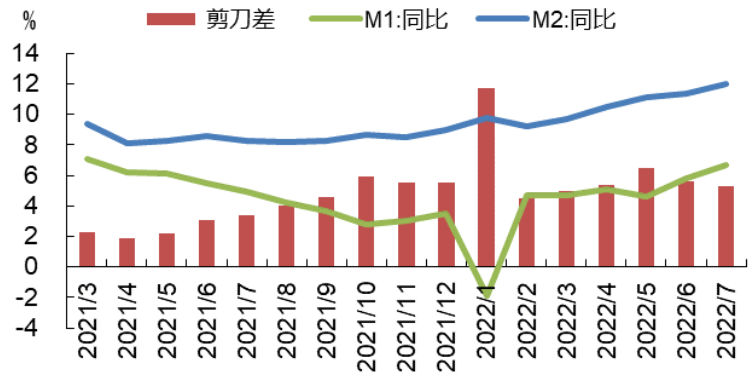
图表7：M2拆分项同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

此外, M1 同比增速也提升, 7月同比增速为 6.7%, 较上月提高 0.9 个百分点。由于 M1 增速提升幅度更大, M2-M1 剪刀差收窄, 显示经济活力及市场活跃度提升。企业现金流有所改善, 存款活期化意愿提升。

图表8: M2-M1剪刀差



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

下半年社融增速或保持下滑趋势。

综上, 二季度经济实现正增长, 达成了稳住经济大盘会议的目标, 7月中央政治局会议又放弃了 5.5% 的增长目标, 仅要求实现“最好结果”, 上层设计中结构性改革优先于盯住某一目标值的稳增长, 因此银行信贷投放压力缓解, 7月份的信贷更能反映实体经济真实的需求。10.9% 的人民币贷款存量增速也满足信贷“不塌方”的要求, 后续信贷增速大概率在此低位徘徊。另外, 专项债已经发行完毕, 政府债券的拉升作用在后续可能减弱, 社融增速在下半年有可能继续下滑。

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_45168



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn