



中银研究：金融数据维持低位运行，短期内出现明显反弹概率较小



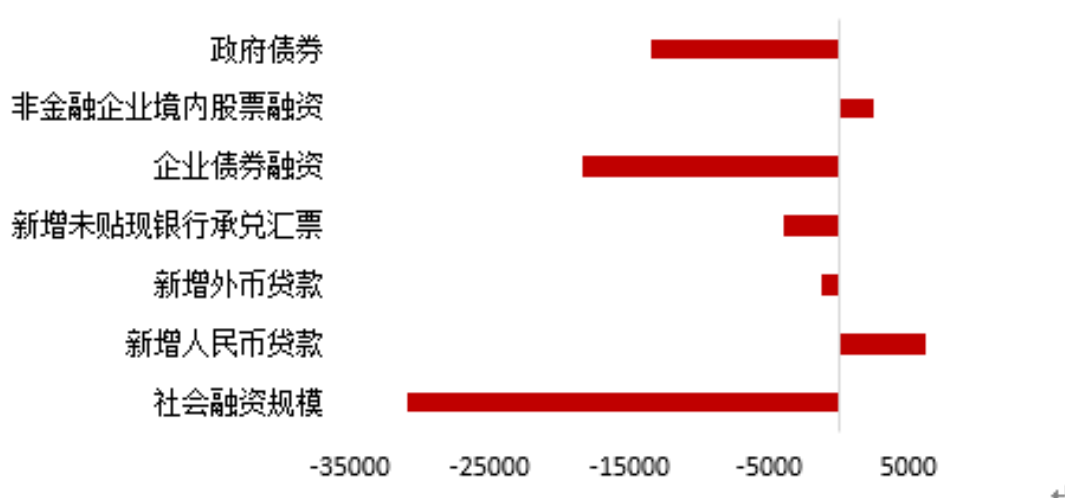


2021 年 7 月 9 日，中国人民银行发布上半年主要金融数据，主要关注点如下：

第一，上半年社融增量同比降幅明显，除企业股票融资外，其余项目大都出现少增。上半年，社会融资规模增量累计为 17.74 万亿元，同比少增 3.13 万亿元。具体看，新增信贷类资金（人民币贷款、外币贷款和未贴现的银行承兑汇票）合计 13.16 万亿元，同比多增 1018 亿元。其中，人民币贷款多增 6135 亿元，外币贷款、未贴现的银行承兑汇票两项降幅较大，对信贷类资金形成拖累。从债券类资金看，企业债券净融资 1.49 万亿元，同比少 1.87 万亿元。一方面，债券“违约潮”的影响仍未完全消退，市场出于对信用风险的担忧影响了企业发债融资规模；另一方面，今年上

半年，货币市场利率与去年相比有所上升，同业拆借加权平均利率和质押式回购加权平均利率大都维持在 2% 以上，一定程度上提高了发债成本。政府债券净融资 2.45 万亿元，同比少 1.34 万亿元。政府债券融资同比大幅减少主要与去年同期政府债券加速发行有关，今年政府债券发行规模较小，速度也较慢，导致同比出现大幅少增。

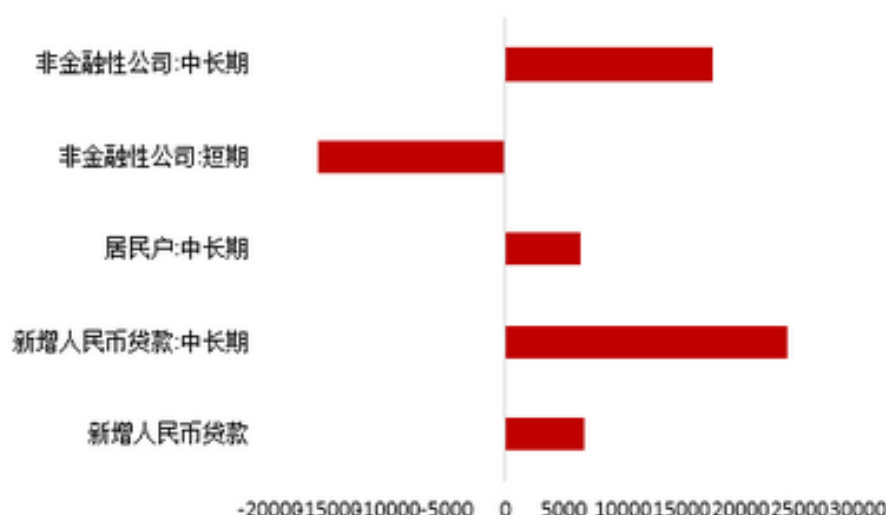
图 1：2021 年上半年新增社融分项同比上年变化（亿元）



第二，人民币贷款小幅增长，中长期贷款继续维持强劲增长势头。上半年，人民币贷款增加 12.76 万亿元，主要由于中长期贷款同比大增 2.39 万亿元所致。其中，居民部门中长期贷款同比多增 6300 亿元，这与房地产市场销售火热有关。上半年，30 个大中城市商品房成交面积、成交套数为 9894.79 万平方米、92.5 万套，同比分别增长 44.78%、43.46%，比 2019 年增加 18.09%、16.27%。从企业部门看，企业部门短期贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1.59 万亿元，原因可能是今年以来大宗商品价格出现持续上涨，挤压了企业利润空间，企业主动补库存动力不足，由此压低

了对短期资金的需求。但企业中长期贷款同比多增 1.76 万亿元，保持强劲增长态势，这说明企业对未来经济预期维持乐观。尤其当前全球经济仍处于复苏阶段，我国上半年出口数据依然强劲，维持超预期增长，企业融资动力充足。

图 2：2021 年上半年人民币贷款分项同比上年变化（亿元）



第三，M2 增速维持在“8”区间，财政支出加快或是主因。6 月末 M2 同比增速为 8.6%，比 5 月末高 0.3 个百分点。这主要与两个原因有关：一方面，6 月新增居民存款、非金融性公司存款 2.23 万亿元、2.47 万亿元，增幅较大。另一方面，6 月份财政存款下降了 4002 亿元，这意味着财政支

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_33342

