



王剑：资产荒来袭，量价结合分析信贷数字



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王剑



金融数据分析是每月的必备节目，比如刚刚披露的7月金融数据，大家看了后，纷纷在探讨融资需求不足。

融资服务也有供给、需求双方，双方达成交易，形成了最后的融资额。

如果你还记得大一西方经济学的课程内容，那么有一点很明确：单单从最后的成交额，是不判断出“供不应求”还是“供过于求”的。

想要判断更准，则需要更多信息，比如一个重要的信息是价格。

然后，还得注意的是，信贷数据内部也存在一些细分子市场，比如至少可分为对公、个人两大类贷款。这些子市场，也可以画出各自的供需图。

我们先来看看不同贷款品种的利率变化。这里用的是央行《2021年第

二季度中国货币政策执行报告》中披露的数据，注意，这个利率是不同类别贷款的“6月新发贷款的加权平均利率”，不是全部存量贷款的利率。

其数字为：

贷款类别	6月比3月变化
全部贷款	-0.17%
其中：票据融资	-0.58%
住房贷款	0.05%
一般贷款	-0.10%
其中：企业贷款	-0.05%
其他：个人消费或经营为主	-0.40%注

注：此处为根据结构倒算的估计值。央行的信贷利率是“全部新发贷款”的加权平均，但全部新发贷款是不公布的，只公布“净增贷款”数据（不包括收回重放贷款），因此上表用净增贷款结构替代，因此有误差。

其中，票据贴现利率降最多，58BP，是导致全部贷款利率下降的主因；一般贷款降 10BP；住房贷款升 5BP；全部贷款降 17BP；企业利率降 5BP。

注意上述各类贷款间的归属关系。全部贷款划分为票据融资、住房贷款、一般贷款，一般贷款又划分为企业贷款和其他。

通过上表，再倒算出来，除企业贷款之外的一般贷款（个人消费贷或经营贷等）利率的降幅在 40BP 左右（估计值，有误差），也很大。

再看看 6 月这几类贷款的净增额（亿元）：

贷款类别	今年3月	今年6月	6月比3月变化	6月比3月利率变化
全部贷款（不含对非银贷款）	27,570	23,106	-4,464	-0.17%
其中：票据融资	-1,525	2,747	4,272	-0.58%
住房贷款	6,239	5,156	-1,083	0.05%
一般贷款	22,856	15,203	-7,653	-0.10%
其中：企业贷款	17,048	11,458	-5,590	-0.05%
其他：个人消费或经营为主	5,808	3,745	-2,063	-0.40%

逐一观察数据，并结合近期的有关新闻，我们大致能得出一些判断：

(1) 票据贴现利率大降，贴现供给大增，这显然是信贷需求不足的表现。银行有很多信贷额度用不完，用于票据贴现了。

(2) 住房贷款也降，但利率是升的，这显然不是需求不足，而是地产监管加码，投放量受限，反而导致住房贷款利率上升了。银行看似能多赚钱，但其实没什么用，因为放不了多少量了。7月，住房贷款投放进一步下降至不到4000亿元。

(3) 个人消费贷或经营贷，利率也大幅下降，也是需求不足，而竞争激烈。这业务标准化程度很高，而居民今年消费、投资意愿不强，所以放贷的竞争愈发激烈，再加上监管对消费贷定价有一些约束，利率快速回落。7月个人短期贷款净增量都不足100亿元了。

(4) 企业贷款利率规模大降，但利率微降5BP，跟其他品种比降幅不大，但和自己过去比，这降幅不小的。乍一看也是需求不足，但企业贷款情况比较复杂，简单认为需求不足还不行，这里可能有几个原因：

①规模下降是正常现象，因为银行就是年初放贷多，后面放贷少。7月信贷投放就更少了。

②企业贷款内部可能还有细分。

银行企业贷款客户可大致分为城投企业、实业企业两大类。

因大家周知的监管影响，二季度之后城投企业的贷款受监管约束，于是很多原本参与城投业务较多的银行，就会面临放贷难问题。

这一点和住房贷款类似，其实是监管限制，并不算严格意义的需求不足。

那么除了城投企业之外的实业企业呢？可惜央行这边没有进一步的细分数据了，但是我们可以再结合银保监会披露的各类银行的二季度经营数据。

先交代一个背景知识：大行的企业客户一般是大型企业（尤其是一些超大型企业集团，当然也会包含一些城投），股份行则是中型企业（里面有大量的城投企业），城商行的企业客户是中小企业（当然也有很多当地城投企业），农商行做城投企业少，其企业客户一般是当地中小微企业。

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_34228

