



连平：信贷如何服务好 稳增长



意见领袖 | 连平、王运金

4 月信贷运行状况引起了市场广泛关注，增加了投资者对未来经济运行的担忧。当前我国经济面临较大下行压力，消费、投资、出口增速放缓，实体经济需求不足；同时金融机构信贷能力承压，信贷增速明显放缓。为刺激有效需求，提升银行信贷能力，相关政策应做出针对性调整。应综合运用储备政策工具，加大逆周期调节力度，激活市场需求，促进信贷合理稳定增长，以实现稳增长、稳物价、稳就业目标。



一、重点领域拥有巨大信贷需求

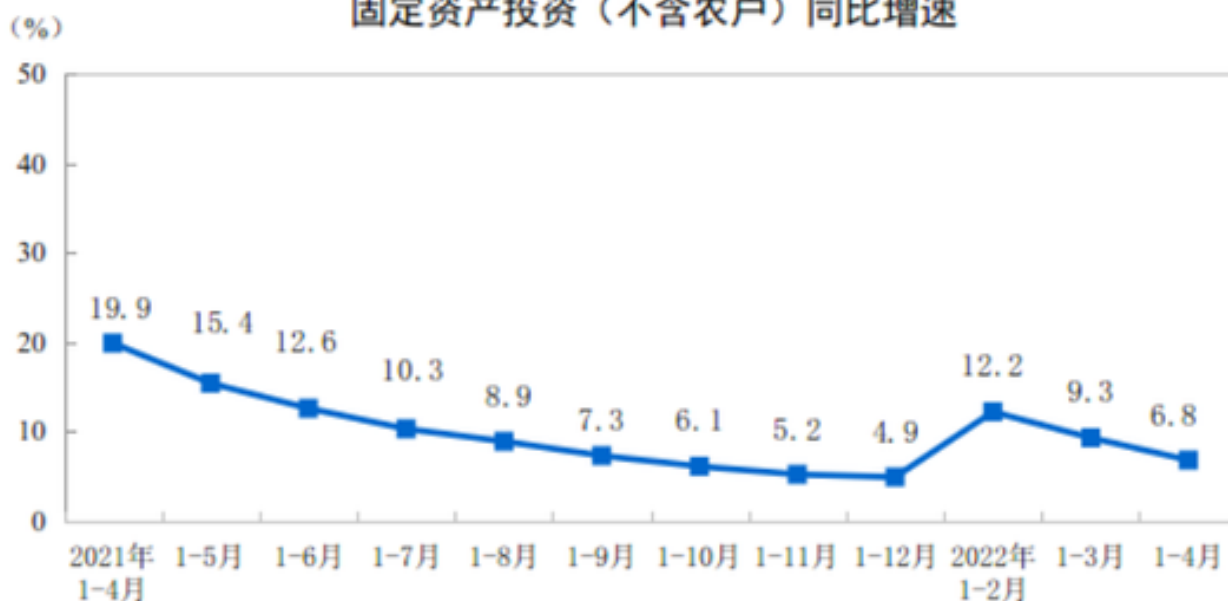
有观点认为，是需求不足导致了 4 月信贷增长明显放缓，而实际情况则是我国有效需求并没有被充分释放出来。需求不足只是阶段性的表面现象，并不意味着我国有效需求真的不足，事实上我国经济在多个方面存在

较大的潜在信贷需求。当前和未来一个时期基建等重点建设项目、高新技术产业、先进制造业、普惠小微、绿色产业、房地产相关领域的发展都存在着大量的融资需求。

1. 重点建设项目承担着当前和中长期的稳增长与经济社会发展任务，配套融资需求巨大。

近期国常会提出的保障重点建设项目融资需求。截至 5 月末，从各省份公布的投资计划来看，超过 3.2 万个重点建设项目的总投资额达 45 万亿元，2022 年计划投资额超过 11 万亿元，其中基建是主要的投资方向。从财政预算来源看，今年一般公共预算支出预计增长 8.4%，全国政府性基金预算支出增长 22.3%，两项合计新增支出 4.6 万亿元，其中投向重点建设项目的财政资金将拉动较大的信贷需求。从地方政府专项债资金增量来看，3.65 万亿元专项债加上去年结转的量，今年专项债实际可用资金将达 5 万亿元左右；与 2021 年相比，今年可使用规模将超过 2 倍，同比多增约 2.8 万亿元，从而会拉动较大的社会匹配资金投入。

固定资产投资（不含农户）同比增速



2. 先进制造业是战略性发展方向，需要持续的信贷支持。

“十四五”规划提出要发展战略性新兴产业，推动先进制造业集群发展；中央经济工作会议也强调要提升制造业核心竞争力。2021 年末本外币工业中长期贷款余额为 13.49 万亿元，同比增长 22.6%；今年一季度增长 20.7%，如按 20% 年增长率计算，预计全年工业中长期贷款新增 2.7 万亿元。按 2021 年制造业增加值占工业增加值约 84.1% 估计，2022 年制造业中长期贷款预计新增近 2.3 万亿元。高技术制造业与装备制造业增加值占制造业的“半壁江山”，约 56.5%；据此估算，2022 年高技术制造业与装备制造业中长期贷款新增约 1.3 万亿元；高技术制造业中长期贷款余额预计将保持在 25% 以上的较高增速。增强制造业核心竞争力、加快先进制造业发展、打造制造业强国是我国的一项长期国策；未来融资项目将稳步增加，需要信贷资金的持续投入。

3. 高新技术产业发展有着持续较大的信贷需求。

高新技术产业是当前世界重要的战略产业，有着高投入、高风险、高收益的特点，投资周期长，对资金的需求量较大。近几年，我国高新技术产业，尤其是生物与新医药技术、新能源及节能技术、新材料技术、航空航天技术等领域发展迅速。2020 年全国高新技术企业数量超过 27 万家，近五年年均增长 28.8%，平均每年新增近 3.8 万家；工业总产值超过 36 万亿元，年均增长超过 10%；研发费用超过 3400 亿元，年均增长近 10%。随着更多的高新技术产业园区建设并投入运营，企业数量与产业规模将持续扩张，企业科研项目投入对资金的需求量将迅速增长。2021 年科研技术贷款增长 28.9%，增速大幅超过同期信贷增速 17.3 个百分点，未来几年科研技术贷款仍可能保持 20%以上较高增长。今年央行创设的科技创新再贷款将进一步释放“高新技术企业”“专精特新”中小企业、国家技术创新示范企业等科技企业的信贷需求。

4. 在保市场主体、稳就业目标下，普惠金融领域有较为急迫的信贷需求。

今年一季度，普惠金融领域贷款余额为 28.48 万亿元，增长 21.4%，已连续 8 个季度保持 20%以上增长率。在金融支持实体经济的政策导向下，该领域贷款有望继续保持 20%的增长速度，2022 年预计新增超过 5.3 万亿元；其中，普惠小微企业贷款占比约为 72%，全年预计新增可能超过 3.8 万亿元。疫情冲击下，小微企业和个体工商户经营难度加大，减税降费、

租金减免、融资担保等多项纾困政策不断落地；目前疫情防控逐渐接近尾声，中小微企业和个体工商户陆续有序复工复产，正常经营与扩大规模的资金需求将明显上升，普惠小微领域贷款会有较大且急迫的需求。

5. 绿色产业发展存在稳步增长的信贷需求。

在推动高质量发展，努力实现“双碳”目标下，我国以绿色环保、新能源、新能源汽车为代表的绿色低碳产业发展迅速；《“十四五”工业绿色发展规划》提出，到2025年我国绿色环保产业产值要达到11万亿元；未来绿色产业将成为我国经济增长的新引擎。2021年全国绿色贷款余额为15.9万亿元，同比增长33%，其中直接或间接投向碳减排效益项目约有10.7万亿元，占比67%。按30%年增速计算，2022年绿色贷款预计新增4.8万亿元，其中直接或间接投向碳减排效益项目的可能达到3.2万亿元。未来碳减排支持工具、煤炭清洁高效利用专项再贷款两项结构性工具对绿色产业信贷需求的拉动作用也将进一步显现。

不考虑其他领域信贷需求，2022年上述领域的新增信贷需求量可能在16万亿~18万亿元，而一季度投放了约5万亿元，二季度信贷增速有所放缓；在相关政策的推动下，三四季度信贷增长速度可能明显回升。

二、信贷增长放缓主因是需求未能有效释放

1. 当前隐性信贷需求未能有效释放，主要受两方面因素制约。

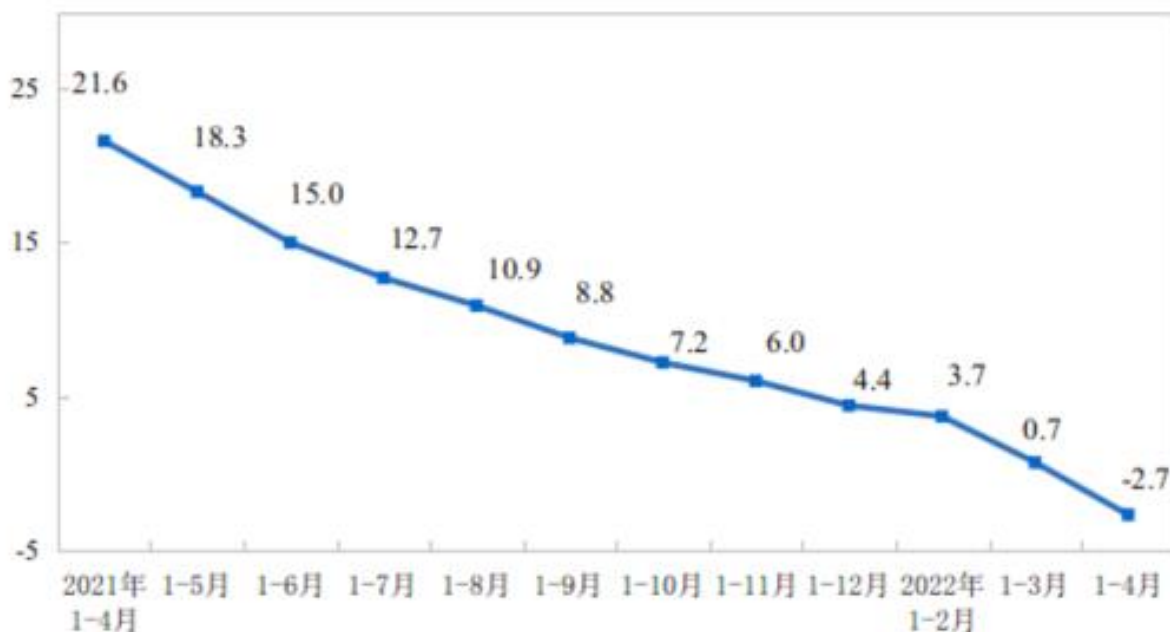
一方面，疫情冲击抑制了内需与外需的释放。疫情期间，居民收入下

降，出行受限，消费场所限制人流或被迫暂时性关闭，消费能力与意愿受到一定抑制。今年4月末，全国交通运输业客运量累计同比增速为-33.3%，较2月末大幅下降23.3个百分点。部分企业停工，投资下降，货物流通速度下降，4月末货运量累计同比下降1.81%，货物周转量累计同比较2月末回落1.71个百分点，至3.5%。海外货币政策收紧、俄乌冲突带来成本上升、国内疫情影响出口企业生产等因素降低了外需。

另一方面，房地产行业下行影响消费与投资。根据测算，房地产投资增速每下降1个百分点可能导致固定资产投资减少0.3个百分点，拖累社零消费总额减少0.4个百分点；可能会拖累2022年GDP增长0.1个百分点。今年4月房地产投资同比增速继续下行至-2.7%；全国30大中城市商品房成交面积同比下降53.8%；截至5月24日，5月商品房成交面积同比下降50.3%。房地产行业的全面下行较大地限制了消费与投资的需求增长。

全国房地产开发投资增速

(%)



2. 伴随着消费、投资与出口下行，各部门信贷能力与融资需求减弱。

4月居民部门信贷下降2170亿元，同比少增7453亿元；受疫情冲击与房地产下滑影响，以居民住房贷款为主的中长期信贷大幅少增5232亿元；消费需求走弱导致短期信贷受到压缩。企业部门信贷新增5784亿元，其中中长期信贷增加2652亿元，看起来比居民部门信贷情况略好；但需要注意的是票据融资大幅增加，同比多增2437亿元，该部分信贷资金并

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_42708

