



李宗光：货币供需齐发力， 复苏仍具澎湃动力



文/意见领袖专栏作家 李宗光

央行公布了 6 月份的金融数据。6 月份新增人民币贷款达到 2.81 万亿元，好于前值的 1.89 万亿元和预期的 2.43 万亿元，同比去年多增 6900 亿元；社会融资规模新增 5.17 万亿元，高于前值的 2.79 万亿元，同比多增高达 1.46 万亿元。M2 同比增长 11.4%，好于预期的 10.8%，前值为 11.1%。无论从任何角度看，6 月份的金融数据显著超出了市场预期，这是各方共同发力的结果，也必将增强经济复苏的动能。

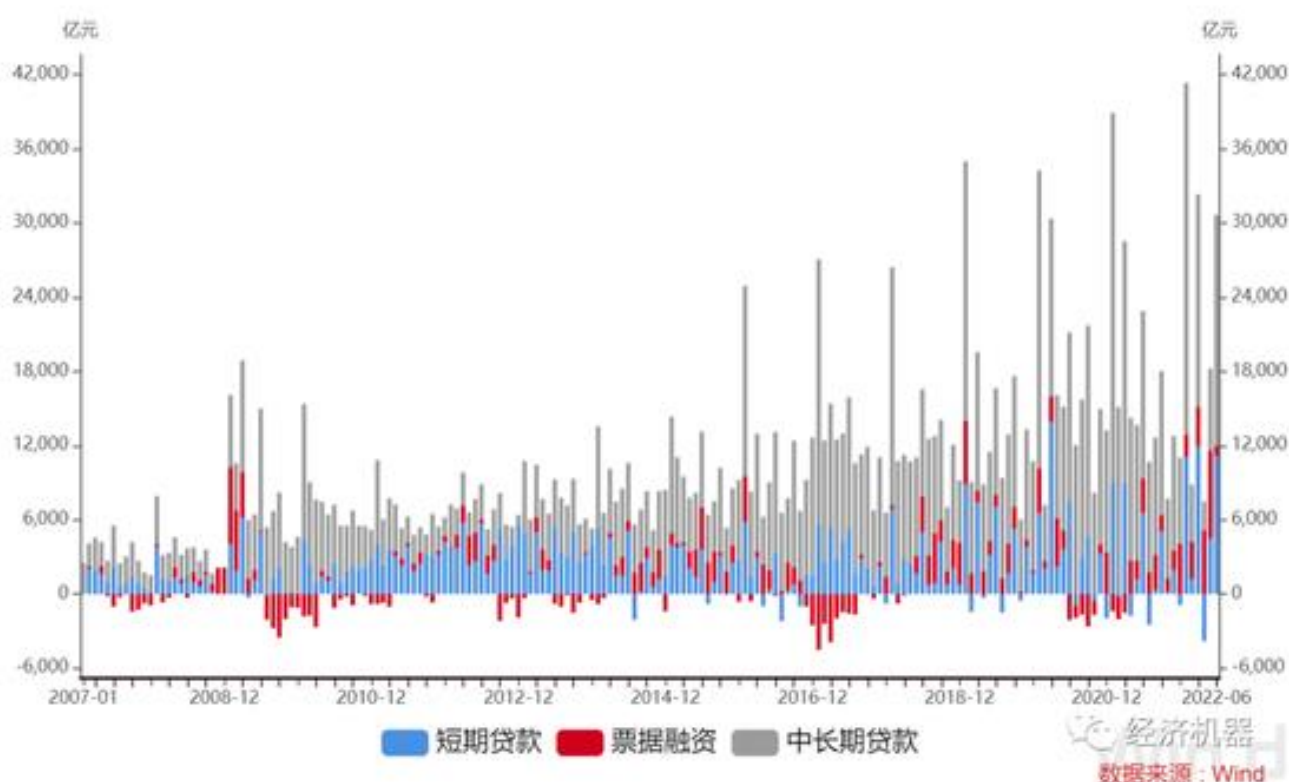


具体看：

1) 6 月份新增人民币贷款总量同比、环比大幅走强。6 月人民币贷款新增 2.81 万亿元，同比多增 6900 亿元，环比多增 9200 亿元，环比多增

幅度创同期十年来新高。分拆来看（图 1），中长期和短期贷款为主要拉动项，同比分别多增 5140 亿与 4596 亿，表明政策发力下，信贷结构持续优化。在主管部门持续动员下，金融机构放贷积极性大幅提高，叠加稳增长政策下基建等发力，共同推升了人民币贷款的新增规模。

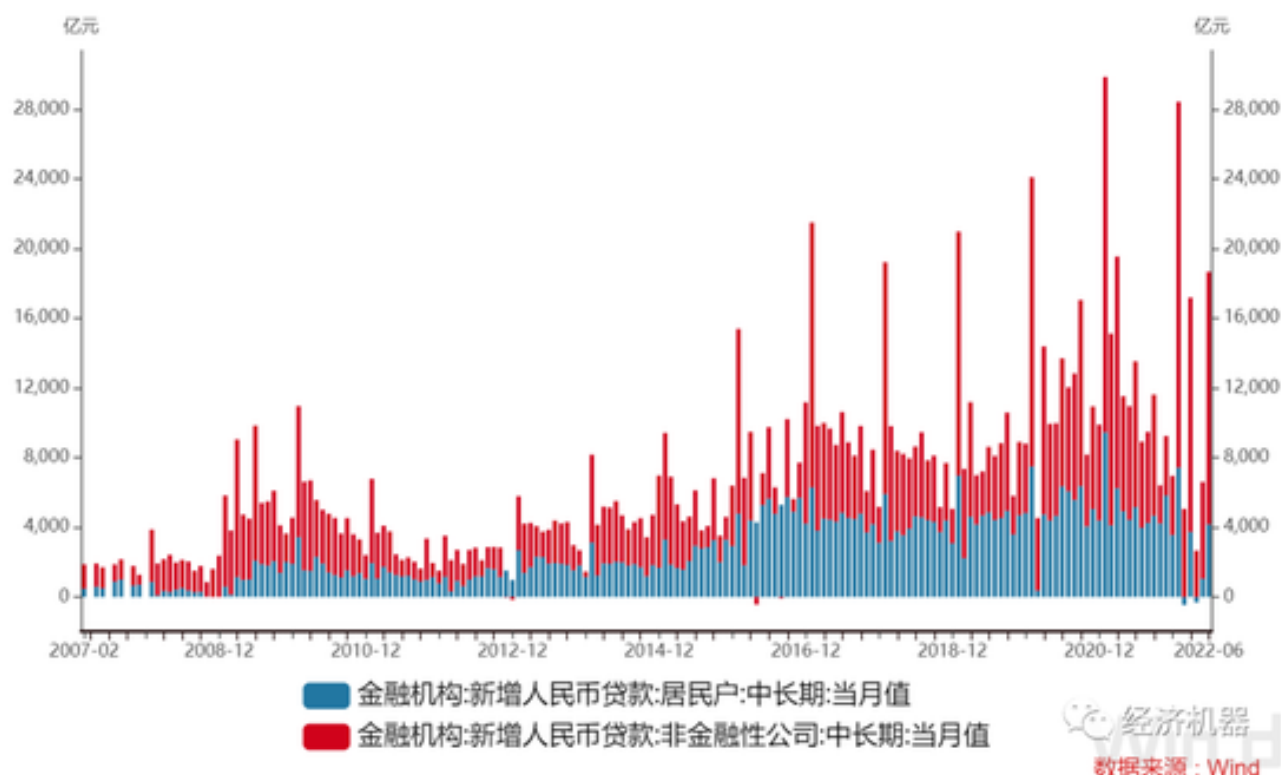
图 1、新增人民币贷款结构



2) 中长期贷款来看，企业新增规模同比大幅回暖，居民需求表现略微逊色，但也在持续改善中。人民币中长期贷款合计增加 1.8 万亿元，同比多增 5140 亿元（图 2）。同比看，企业中长期贷款增加 1.45 万亿元较为亮眼，同比多增 6130 亿元，表明伴随着复工复产的快速推进，企业需求在迅速回暖。与之相比，居民住房贷款增加 4166 亿元，同比少增 989 亿元，

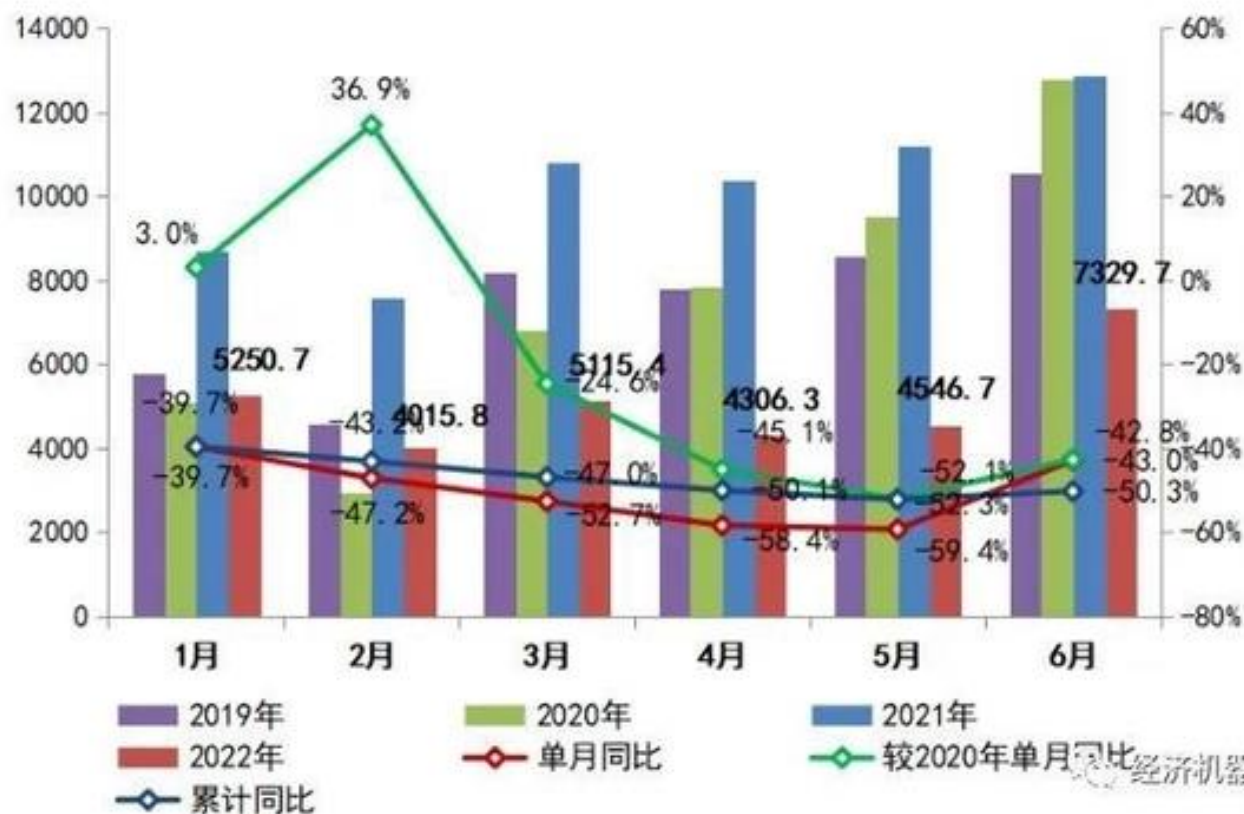
但环比来看，增加了 3119 亿元，表明房地产至暗时代已过。

图 2、金融机构中长期贷款结构



居民中长期贷款回暖与房地产、汽车销售数据一致。土地方面，克而瑞数据 6 月份全国 300 城经营性土地成交量环比上升 45%；核心城市溢价率小幅上升至 4.6%。销售数据看，TOP100 房企单月业绩规模同比跌幅 43%，与前月持平，但环比大幅增长 61.2%（图 3）。

图 3、2022 年 1-6 月百强房企单月业绩表现及同比变动（亿元）

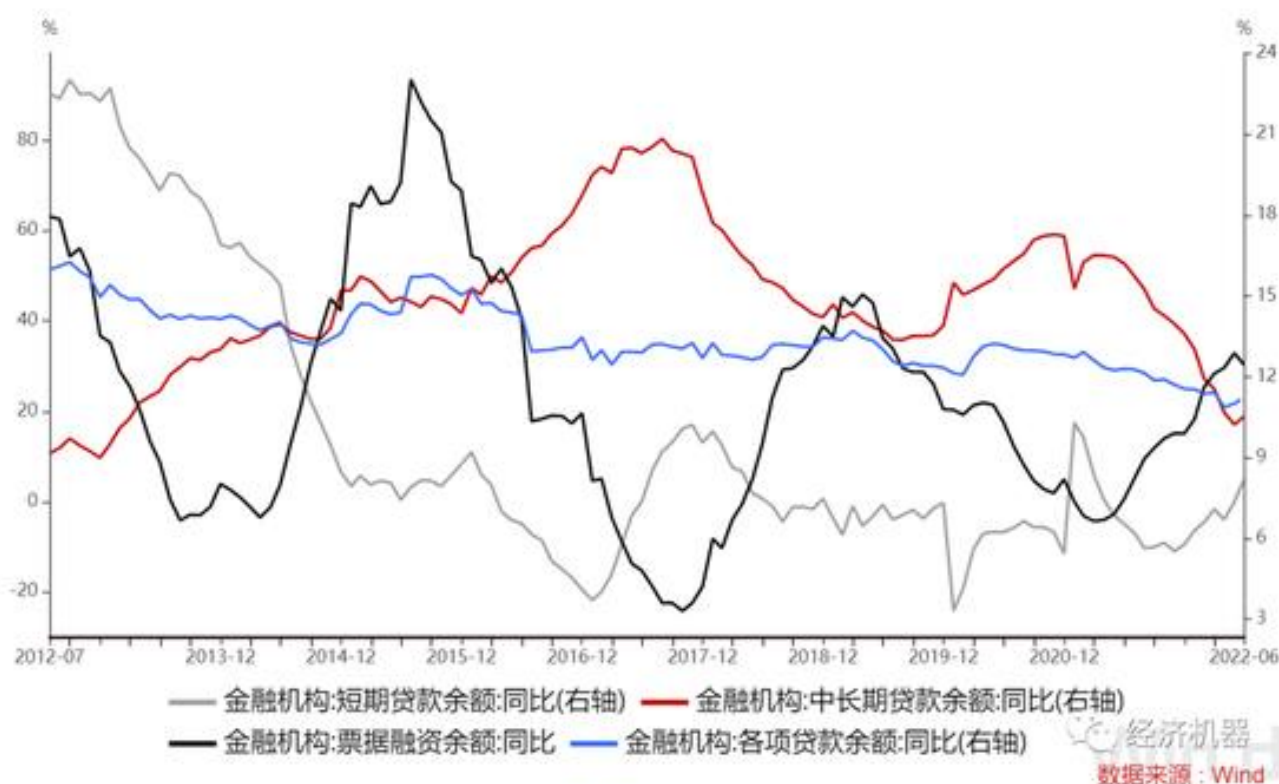


6月乘联社数据显示，乘用车市场零售达到194.3万辆，同比增长22.6%，环比增长43.5%，环比增速处于近6年同期历史最高值。挖掘机6月数据尚未公布，但5月数据国内销量同比跌幅从4月的61%收窄至44.8%。从小松挖掘机国内数据来看，虽然整体开工小时数不高，但3-5月平均使用时间持续改善，且环比增速高于去年同期。表明基建的落地已经边际好转。

3) 余额同比看，人民币贷款整体提速，信贷结构较好。6月，各项贷款余额同比增长11.24%，增速较上月增长0.24个百分点，已连续2个月正增长。分项看，中长期贷款余额同比增长10.5%，较上月提升0.3个百分点，2020年10月以来的下跌趋势有望扭转(图4)。短期贷款继续发力，

今年疫情以来连续第 3 个月攀升。票据融资增速则年内首次回落。未来随着实体经济需求恢复，票据融资回落、信贷结构改善的趋势有望持续。

图 4、人民币贷款余额同比回落



4) 人民币贷款和地方专项债爆发，推动社会融资总额大幅增加。6 月份，社会融资规模新增 5.17 万亿元，同比多增 1.46 万亿元。分项来看，

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_43886

