



莫开伟：央行公布的 6 月金融统计数据释放了什么信号？





11 日，央行公布了 6 月份金融统计数据显示，广义货币（M2）余额 258.15 万亿元，同比增长 11.4%，比上月末上升了 0.3 个百分点，创下 2016 年以来新高；狭义货币（M1）余额 67.44 万亿元，同比增长 5.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.3 个百分点；流通中货币（M0）余额 9.6 万亿元，同比增长 13.8%。6 月份人民币贷款增加 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元；6 月末社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元。2022 年上半年社会融资规模增量累计为 21 万亿元，比上年同期多 3.2 万亿元。

看到这个数据，让人感到非常欣慰，相信各级政府以及全社会各行各

业的朋友们也都松了一口气。因为，6月金融统计数据普遍好于5月，金融整体数据好于预期，尤其是贷款增长强劲、社会融资规模大幅扩张，这两方面更显示出了经济向好迹象，远远超出预期：从5月金融统计数据显示贷款增加了12446亿元，同比多增3920亿元，而6月贷款更是增加了2.81万亿元，同比多增6867亿元，这不仅表明了之前贷款“塌方式”下陷的态势得到了有效抑制，银行信贷还表现了强劲增长势头；5月显示社会融资规模增量为18798亿元，比上年同期增长8399亿元，而6月社会融资规模增量更提高到了5.17万亿元，比上年同期多1.47万亿元，表明社会融资规模正被大范围启动，并不断趋向活跃，基本回归到原来的状态。总之，6月金融数据表明金融机构持续加大了对实体经济支持力度，信贷有效需求显著回升，信贷结构明显优化，6月金融数据整体超出市场预期，预示宏观经济继续复苏向好。

那么，6月央行公布的金融统计数据向全社会释放了什么信号？具体分析重点表现在两大方面：

从数据基本面分析，宽信用效应正在充分显现，经济向好有了底气。在央行适度宽松货币政策刺激下，6月宏观经济修复势头进一步增强，房地产市场也有所回暖，带动实体经济融资需求回升，这是6月信贷大幅增长的动能所在。同时，以“国常会33条”为代表的一揽子措施加速落地，政策性金融稳增长进一步发力，助推企业中长期贷款同比大幅多增；加上6月专项债发行迎来历史最高峰，都在一定程度上加速了信用复苏和

经济的复活。而且，最为耀眼的成效是，6月信贷结构较5月更为改善，具体表现在企业和居民中长期贷款占比回升，票据冲量现象缓解，对实体企业的信贷落实到了具体行动中，而不是在做表面文章而施展花拳秀腿。这说明伴随经济转入修复过程，银行风险偏好提高，向实体经济提供中长期贷款的意愿得到极大的提升。总之，整体上看，6月信贷、社融及M2增速都在上扬，显示在政策发力和疫情缓和共同作用下，宽信用效应正在充分显现，这将为下半年经济较快修复奠定了坚实基础。

而且，目前经济已进入修复通道，总体经济形势企稳应无太大悬念。央行6月金融数据反映社融超预期主因是信贷增长和政府债券大幅发行的支撑结果，但直接融资有所拖累。6月，新增人民币贷款近3万亿元、同比多增超7400亿元，政府债券融资同比翻番至1.6万亿元。企业债券和股票融资同比合计减少近1800亿元，表外票据由负转正、同比增加近1300亿元，其他分项变化不大。同时，居民需求延续弱势，中长贷依然收缩、同比降幅收窄。6月，新增居民贷款同比相差无几，中长贷延续拖累、同比减少1000亿元左右、上月同比减少超3300亿元，短贷同比多增近800亿元。此外，M1、M2双双回升，可能与留抵退税等因素有关；6月，M1、M2分别较上月回升1.2和0.3个百分点至5.8%和11.4%。除基数效应外，M1回升或反映留抵退税下流通中资金较多；存款分项中，居民、企业存款同比多增2400亿元和4600亿元左右，非银存款同比多减近2600亿元，财政存款同比多减，或与退税、财政支出加快等有关。很明显，信用修复总体弹性下降，结构改善应无大碍，伴随新一轮稳增长效果加快显现，经

济已进入修复通道，只要抓好经济复苏的几个关键节点比如扩大基础建设投资、想办法拉动内需以及持续抗好防疫，总体经济大盘企稳应是大概率事件。

从具体现象分析，6月金融统计数据超出预期，表明了中央政府系列刺激经济、稳住经济大盘的财政金融政策正在产生效力，释放了经济企稳回暖信号：比如企（事）业单位贷款增加了2.21万亿元，同比多增了7525亿元，企业中长期贷款增加了1.45万亿元；尤其是上半年人民币贷款增加13.68万亿元，同比多增9192亿元。分部门看，住户贷款增加2.18万亿元；企（事）业单位贷款增加11.4万亿元，超出了社会预期，表明银行金融机构政治站位提高，积极行动，将中央政府以及金融监管部门支持实体经济、稳住经济大盘的政策措施落到了实处，也增强了支持实体经济的责任感和使命感，更会增强了对实体企业支持的信心，把信贷重心放在支持实体经济上。而且，这也在很大程度上说明企业融资需求有所回升，实体企业投资意愿、生产经营活力也有所激发。此外，也要看到，6月份人民币存款增加4.83万亿元，同比多增9741亿元。其中，住户存款增加2.47万亿元，非金融企业存款增加2.93万亿元，财政性存款减少4367亿元。

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_43935

