



# 王永利：对 7 月份人民币存 贷款变化的几点看法



意见领袖 | 王永利

人民币贷款与人民币存款虽然密切相关，但并不是完全对应的，只能就同一项目进行同比或环比的分析。同时，从 7 月末广义货币（M2）和社会融资规模增长速度看，并不像有人说的那样“7 月社融超预期大降”，不必对 7 月人民币贷款同比少增而过度紧张。



问题的提出

中国人民银行披露数据显示：

2022 年 7 月份人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。分

部门看，住户贷款增加 1217 亿元，其中，短期贷款减少 269 亿元，中长期贷款增加 1486 亿元；企（事）业单位贷款增加 2877 亿元，其中，短期贷款减少 3546 亿元，中长期贷款增加 3459 亿元，票据融资增加 3136 亿元；非银行业金融机构贷款增加 1476 亿元。

7 月份人民币存款增加 447 亿元，同比多增 1.18 万亿元。其中，住户存款减少 3380 亿元，非金融企业存款减少 1.04 万亿元，财政性存款增加 4863 亿元，非银行业金融机构存款增加 8045 亿元。

有人对上述数字深感疑惑，主要问题包括：

一是 7 月份人民币贷款增加 6790 亿元，远超人民币存款当月增加 447 亿元的规模，贷款新增规模超过存款新增规模的部分去哪儿了？

二是在 7 月人民币贷款同比减少 4042 亿元情况下，人民币存款同比却又多增了 1.18 万亿元，存款同比多增规模远超贷款同比多增规模，其多增的部分从何而来？

三是 7 月份人民币贷款分部门所列出的新增项合计为 5570 亿元，与 7 月贷款增加 6790 亿元相差了 1220 亿元；7 月份人民币存款所列出的“其中”项合计为减少 872 亿元，与 7 月存款增加 447 亿元，相差了 1319 亿元。造成这种差别的因素主要是什么？

四是 7 月人民币贷款同比少增 4042 亿元，大大超出了不少人预期的，在经济下行压力明显超出去年同期，需要加大贷款投放，人民币贷款同比



应该保持上升的结果，主要原因是什么？

对上述问题的基本看法

（一）上述前三个问题其实一直存在

比如，人民银行披露的 2021 年 7 月数据：

2021 年 7 月份人民币贷款增加 1.08 万亿元，比上年同期多增 905 亿元。分部门看，住户贷款增加 4059 亿元，其中，短期贷款增加 85 亿元，中长期贷款增加 3974 亿元；企（事）业单位贷款增加 4334 亿元，其中，短期贷款减少 2577 亿元，中长期贷款增加 4937 亿元，票据融资增加 1771 亿元；非银行业金融机构贷款增加 1774 亿元。

2021 年 7 月份人民币存款减少 1.13 万亿元，同比多减 1.21 万亿元。其中，住户存款减少 1.36 万亿元，非金融企业存款减少 1.31 万亿元，财政性存款增加 6008 亿元，非银行业金融机构存款增加 9576 亿元。

直观看，2021 年 7 月份人民币贷款增加 1.08 万亿元，与当月人民币存款减少 1.13 万亿元相差 2.21 万亿元，相差规模更是惊人。同时，7 月份人民币贷款同比多增 905 亿元，但当月人民币存款却是同比多减 1.21 万亿元，同样相差巨大。7 月份人民币贷款分部门所列出的新增项合计为 10167 亿元，与 7 月贷款增加 1.08 万亿元相差了 7 千亿元左右；7 月份人民币存款所列出的“其中”项合计为减少 1.11 万亿元，与 7 月存款减少 1.13 万亿元，相差了 200 亿元左右。

再比如，人民银行披露的 2020 年 7 月数据：

2020 年 7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 7578 亿元，其中，短期贷款增加 1510 亿元，中长期贷款增加 6067 亿元；企（事）业单位贷款增加 2645 亿元，其中，短期贷款减少 2421 亿元，中长期贷款增加 5968 亿元，票据融资减少 1021 亿元；非银行业金融机构贷款减少 270 亿元。

2020 年 7 月份人民币存款增加 803 亿元，同比少增 5617 亿元。其中，住户存款减少 7195 亿元，非金融企业存款减少 1.55 万亿元，财政性存款增加 4872 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.8 万亿元。

直观看，2020 年 7 月份人民币贷款增加 9927 亿元，与当月人民币存款增加 803 亿元相差 9124 亿元。同时，7 月份人民币贷款同比少增 631 亿元，但当月人民币存款却是同比少增 5617 亿元。7 月份人民币贷款分部门所列出的新增项合计为 9953 亿元，与 7 月贷款增加 9927 万亿元相差了 26 亿元；7 月份人民币存款所列出的“其中”项合计为增加 177 亿元左右，与 7 月存款增加 803 亿元，相差了 600 亿元左右。

**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\\_45208](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45208)

