



作者：蔡翔宇 刁倩

电话：15652828792

邮箱：caixiangyu@xinhua.org

编辑：张 威

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



## 6月金融数据解读：新增信贷回升，社融增速有所下降

7月11日，人民银行公布金融统计数据显示，6月份，人民币贷款增加3.05万亿元，其中居民贷款各项同比有所增加，企业信贷结构性持续改善。新增社融为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元，同比大幅度下降，主要受到政府债券和未贴现银行承兑汇票的拖累。

货币增速方面，6月M2同比增速为11.3%，较上月小幅回落，继续保持高位运行；6月M1增速同比增长3.1%，M2与M1剪刀差为8.2%，较上月有所扩大。

## 目录

一、信贷投放同比回升，新增社融同比有所下降.....	3
二、居民贷款同比延续上升，企业信贷结构持续改善.....	4
三、社融同比增长回落，表外融资拖累不大.....	5
四、企业债融资同比转正，政府债对社融形成拖累.....	6
五、6 月 M2、M1 增速继续回落，M2-M1 剪刀差有所扩大.....	7

## 图表目录

图表 1：2017 年以来的年社融月度增量情况（单位：亿元）.....	3
图表 2：2023 年 6 月与上年同期企业信贷对比（单位：万亿元）.....	4
图表 3：2023 年 6 月与上年同期住户部门信贷对比（单位：亿元）.....	4
图表 4：2021 年 1 月至今表外融资月度增量（单位：亿元）.....	6
图表 5：2021 年 1 月至今企业债券净融资月度情况（单位：亿元）.....	6
图表 6：近年 M2 与 M1 走势（单位：%）.....	8

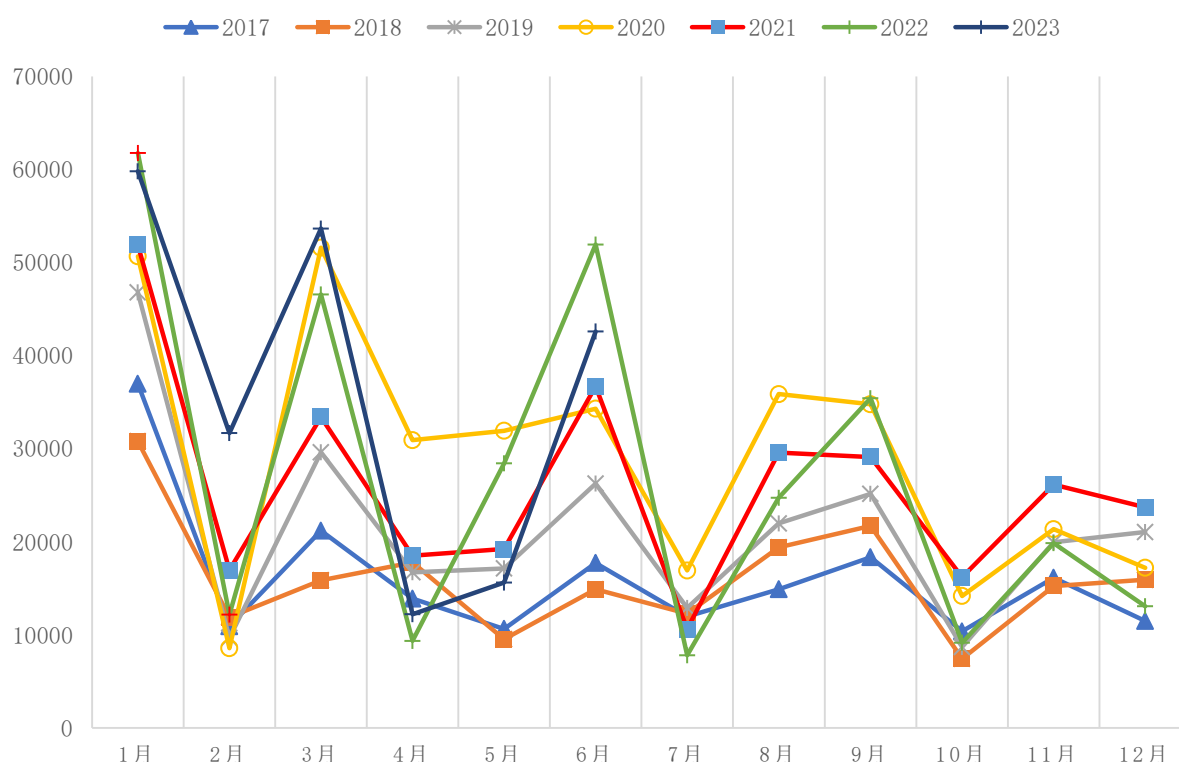
## 6 月金融数据解读：新增信贷回升，社融增速有所下降

7月11日，人民银行公布金融统计数据显示，6月人民币贷款同比多增，其中居民贷款各分项同比有所增加，企业信贷结构性持续改善。新增社融同比大幅度下降，主要受到政府债券和未贴现银行承兑汇票的拖累。货币增速方面，6月M2、M1增速继续回落，M2-M1剪刀差有所扩大。

### 一、信贷投放同比回升，新增社融同比有所下降

6月份，人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%，较5月末下降了0.5个百分点。M2余额287.3万亿元，同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点；M1余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点；M0余额10.54万亿元，同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

图表 1：2017 年以来的年社融月度增量情况（单位：亿元）



来源：中国人民银行，新华财经整理

6月新增信贷比前两月也有明显好转，同样明显高于季节性表现，信贷结构同样较好，企业端、居民端均实现同比多增，主要原因在于，一方面，或是6月的降息对信贷需求有较好的刺激作用；另一方面，年中信贷考核压力叠加6月国常会释放了明确的稳增长信号，共同推动银行加大信贷投放的力度。

## 二、居民贷款同比延续上升，企业信贷结构持续改善

从企业部门信贷部分来看，企（事）业单位贷款增加约2.28万亿元，同比多增约687亿元，增长幅度为3.11%。其中，短期贷款增加约0.74万亿元，同比多增约543亿元，增长幅度为7.86%。中长期贷款增加约1.59万亿元，同比多增约1436亿元，增幅为9.91%。票据融资减少了约0.08万亿元，同比少增了1617亿元，降幅为203.14%。

图表 2：2023 年 6 月与上年同期企业信贷对比（单位：万亿元）

	2022	同比	2023	同比
企（事）业单位贷款增量	2.21	51.48%	2.28	3.11%
短期贷款增量	0.69	122.77%	0.74	7.86%
中长期贷款增量	1.45	72.58%	1.59	9.91%
票据融资	0.08	-239.20%	-0.08	-203.14%

来源：中国人民银行，新华财经整理

6月新增企业贷款同比由负转正，继续延续改善趋势。票据融资同比大幅度减少，主要因为是到期量相对较大。企业中长期贷款在去年同期较高基数下，仍保持同比多增，一是受政策驱动，二是在利率下行、净息差回落的大环境下，银行倾向于增加企业中长期贷款投放。方向上，基建、制造业（尤其是科创、绿色）、普惠小微等领域是主要投向，地产为边际增量。

从政策上来看，6月26日，国家发展改革委财金司组织召开扩大制造业中长期贷款投放现场会，会议要求扎实推动金融支持制造业发展提质增效；对于房地产，2022年末地产金融政策转向，提出“要求落实落细金融支持房地产市场一揽子政策措施”，今年7月10日，监管部门将金融支持房地产市场平稳健康发展的有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日，政策延续的环境下，预计地产开发贷、保交楼贷款也为企业中长期贷款贡献增量。

从住户部门信贷部分来看，住户贷款增加约9644亿元，相较于上年同期多增约1162亿元，增长了13.7%。其中，短期贷款增加约4914亿元，同比多增了约632亿元，增长了14.76%。而中长期贷款则增加了约4630亿元，同比多增了约430亿元，增幅为10.24%。

图表 3：2023 年 6 月与上年同期住户部门信贷对比（单位：亿元）

	2022	同比	2023	同比
住户部门贷款增量	8482	-3.05%	9644	13.70%
短期贷款增量	4282	22.34%	4914	14.76%
中长期贷款增量	4200	-19.98%	4630	10.24%

来源：中国人民银行，新华财经整理

6月份居民贷款同比多增，短期贷款和中长期贷款均出现同比上升。短期贷款方面，从数据上来看，6月国内乘用车市场零售189.4万辆，同比下降2.6%，主要是因为车购税减半政策在去年6月1日开始实施，导致去年6月销量快速增长，基数较高，但总体上看，今年6月车市表现仍然不错。从政策上看，6月商务部、财政部等部门联合发力，出台促进汽车及家电消费政策，特别是新能源车方面，宣布新能源汽车车辆购置税减免政策从2023年12月31日延长至2027年12月31日，预计后续对于消费有所提振。

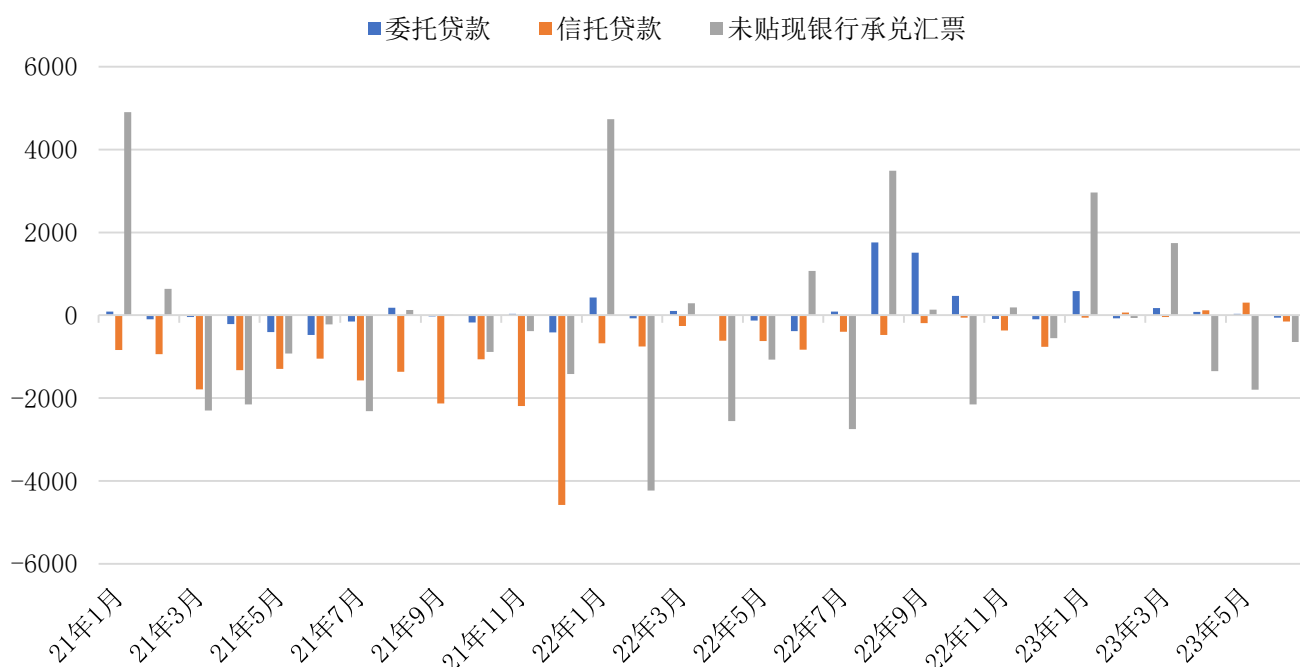
中长贷方面，房地产市场表现与居民中长贷出现背离。数据显示，30个重点城市6月份成交面积为1509万平方米，创5年来同期新低，环比下降9%，同比下降25%。上半年累计同比上涨17%，增幅较上月收窄13个百分点。分能级来看，一线韧性略好于二三线。一线城市6月预计整体成交245万平方米，环比微降3%，同比下降11%，跌幅显著低于二三线，26个二三城市整体成交1264万平方米，环比下降10%，同比下降27%。因此，居民中长贷表现超预期，并非由于居民购房需求出现了回暖，主要因为一是去年6月居民中长期基数本就不高，二是与季末月份银行主动控制按揭早偿有关。从今年上半年按揭贷款总体增长情况看，累积增量仍然偏弱，甚至不排除负增长。

### 三、社融同比增长回落，表外融资拖累不大

6月份，社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%，较5月末降低0.5个百分点。6月新增社融减少，从结构上看主要受到政府债券和未贴现银行承兑汇票的拖累。

非标方面，6月份整体（委托贷款+信托贷款+未贴现银行承兑汇票）减少了851亿元，较上年同期多减了709亿元。具体来看，委托贷款减少了56亿元，同比少减324亿元；信托贷款减少了153亿元，同比少减了675亿元；未贴现的银行承兑汇票减少642亿元，同比少增了1708亿元。信托贷款方面，受地产金融政策影响，“十六条”明确规定“支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期”，当前金融机构继续积极落实，支撑信托贷款数据，且融资类信托若依据存量比例压降，则每年压降规模也是同比减少的；委托贷款走势稳健，边际增量或来自公积金贷款。

图表 4：2021 年 1 月至今表外融资月度增量（单位：亿元）

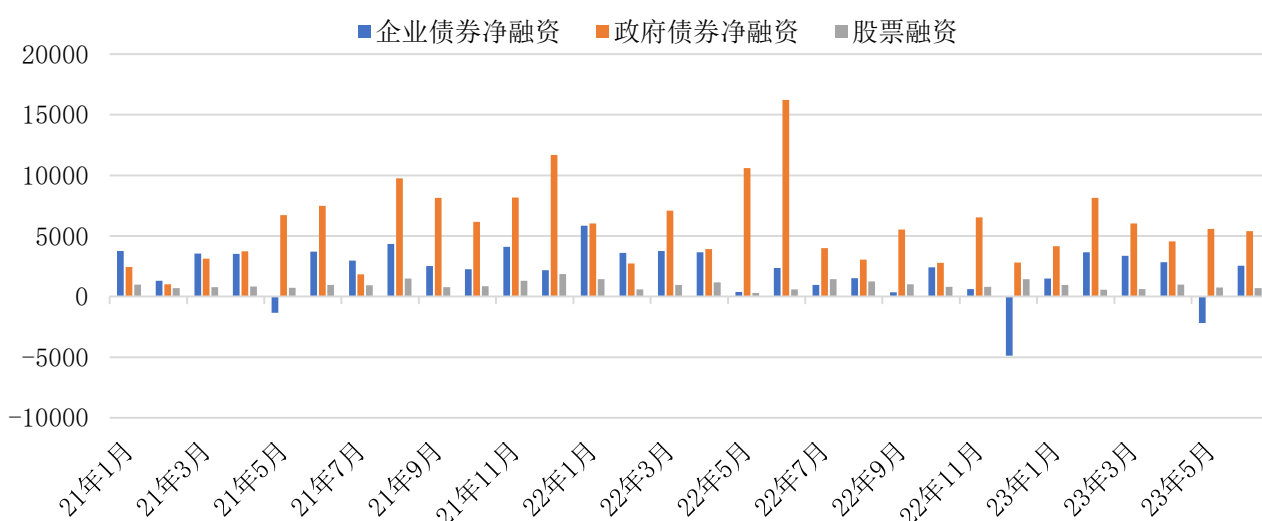


来源：中国人民银行，新华财经整理

#### 四、企业债融资同比转正，政府债对社融形成拖累

直接融资方面，6月份企业债券净融资2531亿元，同比增加185亿元，环比增加4706亿元，非金融企业境内股票融资701亿元，同比多112亿元，环比下降了52亿元。6月企业债同比为今年3月以来首次转正，其中城投净融资额较上月多增2000亿元以上，同比由减少转为多增。企业债同比有所好转主要是受信用债利率持续下行、低价信贷对债券的挤占趋弱、城投融资有所回暖等因素影响。

图表 5：2021 年 1 月至今企业债券净融资月度情况（单位：亿元）



来源：中国人民银行，新华财经整理

政府债券净融资5389亿元，同比少10827亿元，环比减少了182亿元。政府债券融资是6月社融同比少增的主要拖累项，主要系去年同期基数较高所致。由于去年专项债有6月底发完、8月底用完的进度安排，去年6月社融的政府债券项目增加1.62万亿形成高基数，对今年形成同比压力。但另一方面，这也意味着今年下半年同比角度，该项目将有多增，展望来看，新一批新增地方债额度已下达至地方，在稳增长诉求提升下，预计7月和8月将形成地方专项债发行高峰，对社融形成结构性支撑。

## 五、6月M2、M1增速继续回落，M2-M1剪刀差有所扩大

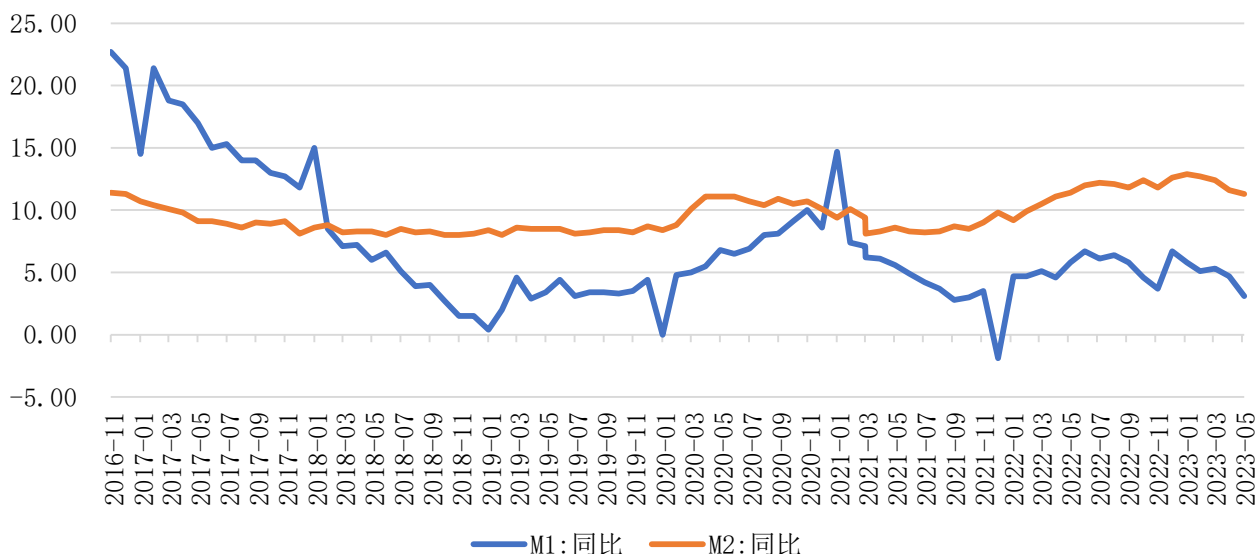
6月末，广义货币(M2)余额287.3万亿元，同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点；狭义货币(M1)余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点；流通中货币(M0)余额10.54万亿元，同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

**2023年6月末，M2增速同比增长11.3%，尽管连续4个月有所下行，但仍继续保持高位运行。**M2代表了货币的总供应量，其包含了狭义货币M1加上居民储蓄存款、单位定期存款、单位其他存款、证券公司客户保证金等。M2同比增速的回落在一定程度上表明了货币投放未发生较大改变的情况下，货币流转速度变缓，货币派生能力减弱。

**本次M2增速继续较上月微降，但仍处于高位，一是金融对实体经济支持力度没有减弱，信贷投放回升，信贷派生力度仍强。**截至6月末，本外币贷款余额235.73万亿元，同比增长10.6%。再叠加6月中旬，央行降息进一步推动信贷回升，有力支撑M2增速。**二是6月财政支出力度较大，对M2有所支撑。**有分析表示，财政存款超季节性走低，资金投放力度可能有所加大。6月财政存款单月减少超万亿元，达历年同期最高值。单月财政存款减少1.05万亿元，同比多减6129亿元。**三是去年同期基数相对偏高影响，M2同比增速缓慢下行或是趋势。**去年三季度银行间流动性十分充裕，意味着今年三季度货币乘数同比面临高基数压力。在基数逐月抬升情况下，M2同比增速预计将缓慢下行。



图表 6：近年 M2 与 M1 走势（单位：%）



来源：新华财经

6月M1增速同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点，M1增速继续回落或反映了经济内生动力有所不足。最新数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。非制造业商务活动指数为53.2%，比上月下降1.3个百分点，但仍高于临界点。6月综合PMI产出指数为52.3%，比上月下降0.6个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营总体延续扩张态势。

6月份M2与M1剪刀差为8.2%，较上月有所扩大。二者剪刀差较上月扩大，反映当前企业和居民的信心尚未完全恢复，资金活化效率偏低。

6月M0增速同比增长9.8%，较上月有所回升。M0主要为现金，与持币需求关系紧密，6月有端午假期以及临近暑假，随着消费需求增加，M0增速稍有回升符合预期。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。