

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年6月10日

5月份金融数据总量高，结构改善有限

6月10日公布的中国5月份社融及信贷数据总量超预期，但结构改善有限。新增社会融资规模2.79万亿，同比多增0.84万亿，存量增速回升0.3个百分点至10.5%。新增人民币贷款1.89万亿，同比多增0.39万亿，企业贷款稍有好转但居民贷款改善有限，票据规模继续冲高。M2同比增速较上月回升0.6个百分点至11.17%，M1同比增速较上月下降0.5个百分点至4.6%。

从新增社融分项来看，主要分项多数同比多增或少减，人民币贷款、地方债是主要带动因素。一是社融项下的人民币贷款规模同比多增3906亿元，对社融同比多增的贡献程度最高；二是政府债券同比多增3899亿元，在地方债加快发行的政策指引下，5月份地方债发行量超过1.2万亿；三是企业债券同比少减969亿元，尽管5月份信用债发行规模较上月大幅回落，社融项下新增企业债券为-108亿，但相比去年同期净回笼幅度明显收窄；四是新增表外融资同比少减810亿元，实际新增-1819亿元，但幅度弱于去年同期。

从信贷分项来看，中长期贷款仍是拖累因素，票据冲量规模再创新高。其中，居民短期贷款仅同比多增34亿元，中长期贷款同比少增3379亿元，尽管实际新增规模均较上月明显抬升，但与去年同期相比中长期贷款仍然偏弱。企业短期贷款同比多增3286亿元，中长期贷款同比少增977亿元，但实际新增规模较上月抬升幅度较大。票据融资规模达到7129亿元的新高，同比多增5591亿元，显示票据冲量规模仍然较高。

总体上，金融数据在4月份大幅下滑后总体回暖，但与去年同期相比，结构改善较为有限。从数据特征看，政府部门融资加杠杆的节奏明显加快；企业部门融资需求环比明显修复，但仍未回到去年同期水平；居民部门融资加杠杆意愿仍然偏低，值得注意的是，高频数据显示近期商品房销售面积略有回暖、同比降幅收敛，在政策支持下，后续居民融资总量有望进一步回升。从宏观经济表现看，5月份PMI、进出口、金融等数据均显示疫情影响程度减轻，预计二季度保持正增长，但由于近期部分地区疫情反复的风险上升，对5-6月份经济修复程度预期不宜过高。

声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。