北京大学国民经济研究中心

金融支持实体经济，企业中长期贷款增加

——康健

点评报告 A0206-20200710

2020 年 6 月	M2 同比%	新增人民币贷款（亿元）
人民银行	11.1	18100
北大国民经济研究中心预测	11.2	17500
wind 市场预测均值	11.2	17641
2019 年同期值	8.5	16600

要点

- 疫情得到控制、信贷政策加力，住户贷款与企业贷款同比增加
- 经济生产逐步恢复、资本市场回升，社融增量同比增加
- 货币政策持续宽松，M2 增速与预期基本持平

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

康　健

蔡含篇

纪　尧

邵宇佳

翟乃森

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

2020 年 6 月人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 0.15 万亿元。2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。

疫情得到控制、信贷政策加力，住户贷款与企业贷款同比增加

2020 年 6 月，人民币贷款增加 18100 亿元，同比多增 1500 亿元，环比多增 3300 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 9815 亿元，同比多增 2198 亿元，其中，短期贷款增加 3400 亿元，同比多增 733 亿元，中长期贷款增加 6349 亿元，同比多增 1491 亿元；企（事）业单位贷款增加 9278 亿元，同比多增 173 亿元，其中，短期贷款增加 4051 亿元，同比少增 357 亿元，中长期贷款增加 7348 亿元，同比多增 3595 亿元；票据融资减少 2104 亿元。此外，非银行业金融机构贷款减少 790 亿元。

6 月份信贷同比回升主要是由于：一方面，从居民信贷角度来看，随着国内疫情得到一定程度的控制，短期消费贷款和按揭贷款需求进一步增加，由此推动本月信贷同比回升；另一方面，从企业贷款角度来看，人民银行再次出台了企业信贷支持政策，6 月 1 日，人民银行推出了中小微企业贷款阶段性延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持计划这两项新的货币信贷政策工具，有利于促进银行向中小微企业发放贷款，推动本月信贷同比增加。



图 1 金融机构:新增人民币贷款:当月值（亿元）

数据来源：Wind,北大国民经济研究中心

经济生产逐步恢复、资本市场回升，社融增量同比增加

2020 年 6 月，社会融资规模增量为 34300 亿元，比上年同期多 8057 亿元。一方面，随

着国内疫情得到一定程度的控制，经济生产逐步恢复，带动实体经济贷款增加。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 19043 亿元，同比多增 2306 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 205 亿元，同比多增 209 亿元。另一方面，随着近期资本市场加速回升，企业直接融资回升。其中，企业债券净融资 3311 亿元，同比多 1872 亿元；非金融企业境内股票融资 537 亿元，同比多 384 亿元。

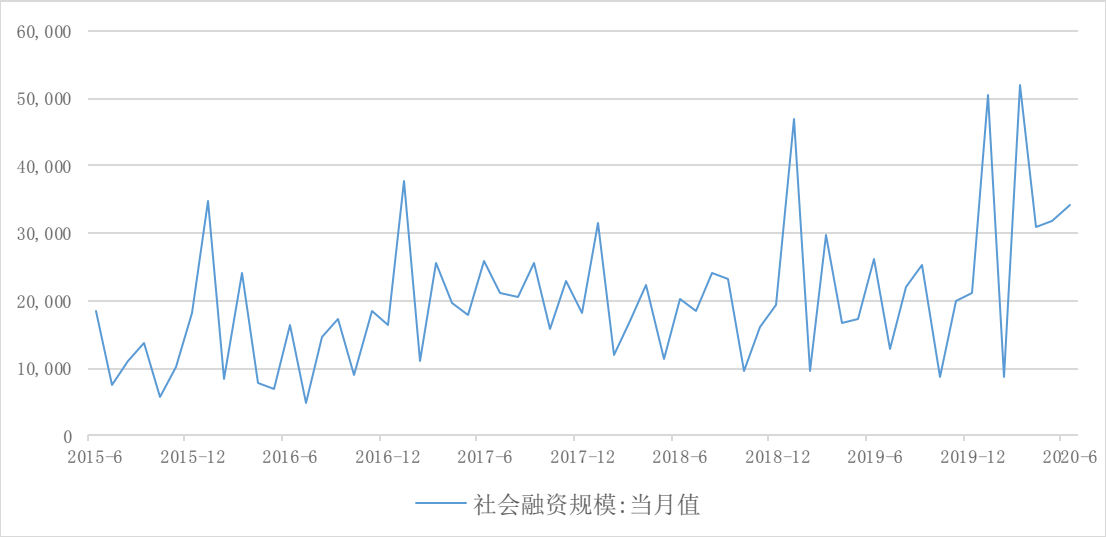

图 2 社会融资规模:当月值（亿元）

数据来源：Wind,北大国民经济研究中心

货币政策持续宽松，M2 增速与预期基本持平

2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，同比增长 2.1%，环比降低 0.3%；流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元，同比增长 9.5%。

M2 同比增速与上月末持平。一方面，在稳定经济发展的宏观调控背景下，住户贷款与企业贷款同比增加，拉高了 M2 增速；另一方面，6 月份的财政性存款增加 4384 亿元，财政性存款增加拉低了 M2 增速。在以上两方面因素的影响下，M2 同比增长 11.1%，与上月末持平，与预期基本持平。

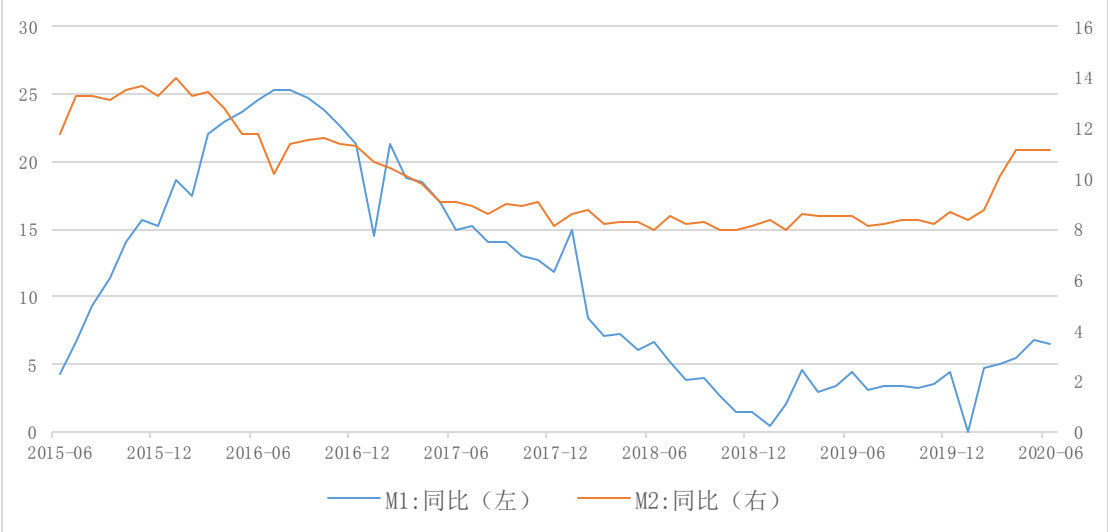

图 3 M1 与 M2 同比增速（%）

数据来源：Wind,北大国民经济研究中心

北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于2004年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：(1)推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从2006年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。(2)关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。(3)关于宏观调控力度的研究：2017年7月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。(4)关于中国经济目标增速的成果。2013年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有6.5%的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。(5)供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在2007年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。(6)新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”(《经济科学》2014年第4期)是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。(7)刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文5种文字出版。(8)北京地铁补贴机制研究。2008年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从2009年1月1日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：(1)《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。(2)《中国经济增长报告》(年度报告)。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从2003年开始已经连续出版14期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。(3)系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。