北京大学国民经济研究中心

货币政策持续宽松，住户与企业贷款增加

——康健

点评报告 A0205-20200610

2020 年 5 月	M2 同比%	新增人民币贷款（亿元）
人民银行	11.1	14800
北大国民经济研究中心预测	11.1	14000
wind 市场预测均值	11.2	14192
2019 年同期值	8.5	11800

要点

- 住户贷款与企业贷款同比增加
- 社融增量同比增加
- 货币政策持续宽松

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：

蔡含篇

康　健

纪　尧

邵宇佳

翟乃森

联系人：　蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

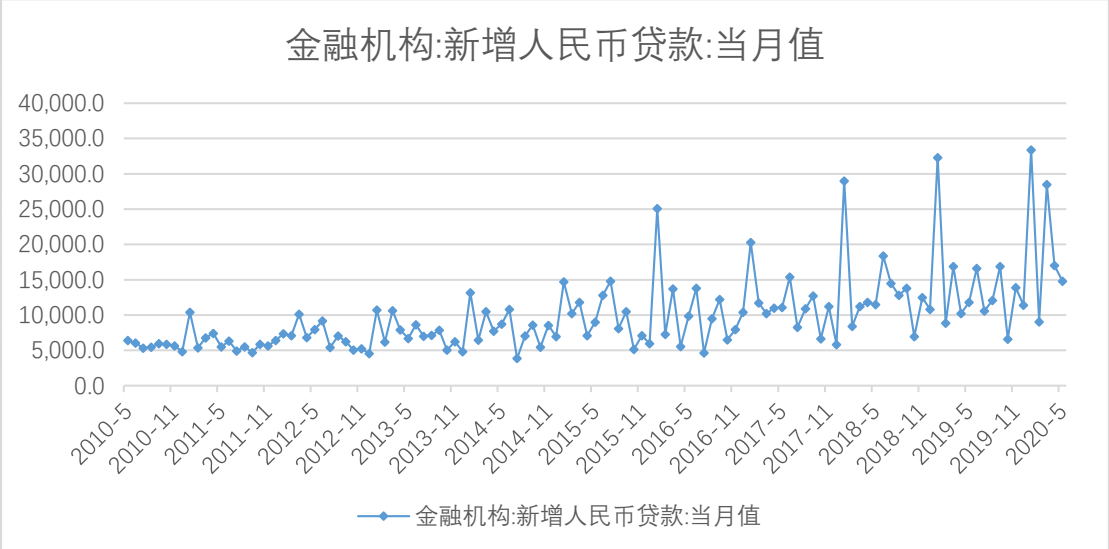
扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

2020 年 5 月人民币贷款增加 1.48 万亿元，同比多增 0.30 万亿元。2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 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。

住户贷款与企业贷款同比增加

2020 年 5 月份人民币贷款增加 14800 亿元，同比多增 2984 亿元，环比少增 2200 亿元。分部门看，首先，住户部门贷款提高。住户部门贷款增加 7043 亿元，同比多增 418 亿元，其中，短期贷款增加 2381 亿元，同比多增 433 亿元，中长期贷款增加 4662 亿元，同比少增 15 亿元。其次，企业部门贷款降低。企（事）业单位贷款增加 8459 亿元，同比多增 3235 亿元，其中，短期贷款增加 1211 亿元，同比多增 2.00 亿元，中长期贷款增加 5305 亿元，同比多增 2781 亿元，票据融资增加 1586 亿元。非银行业金融机构贷款减少 660 亿元。

5 月份信贷同比回升。一方面，从居民信贷角度来看，居民短期贷款增加，中长期贷款减少，可能是由于中国的疫情得到一定程度的控制，居民消费信心回升，消费增加促使居民短期贷款增加，疫情缓解初期购房需求已经得到了一定程度的释放，5 月份购房需求降低，使得居民中长期贷款减少。另一方面，从企业贷款角度来看，疫情发生以来，人民银行采取了多项政策措施，为抗击疫情和恢复经济发展提供了有力的支撑，促进了企业贷款需求增加，与此同时，随着经济生产的恢复，企业生产活动的增加提高了企业贷款需求。



数据来源：WIND,北大国民经济研究中心

社融增量同比增加

2020 年 5 月，社会融资规模增量为 31900 亿元，比上年同期多 14776 亿元。5 月份社会融资规模主要呈现以下特点：

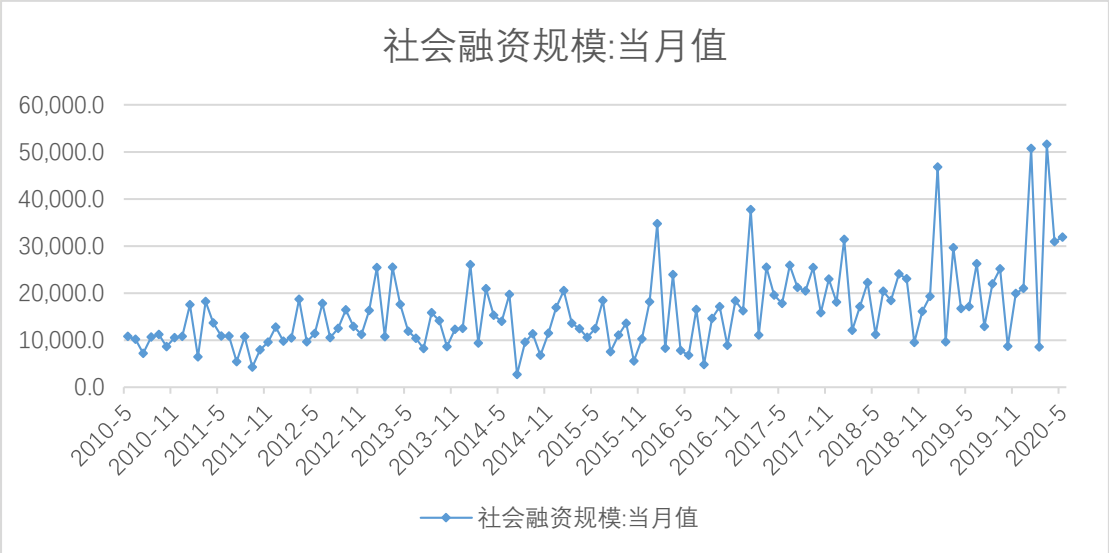
第一，实体经济贷款增加。对实体经济发放的人民币贷款增加 15500 亿元，同比多增 3645 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 457 亿元，同比多增 266 亿元。

第二，非标融资提高。非标融资增加 226 亿元，同比多增 1677 亿元。其中，委托贷款减少 273 亿元，同比少减 358 亿元；信托贷款减少 337 亿元，同比多减 285 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 836 亿元，同比多增 1604 亿元。

第三，直接融资回升。其中，企业债券净融资 2971 亿元，同比多 1938 亿元；非金融企业境内股票融资 353 亿元，同比多 94 亿元。

第四，政府债券净融资 11400 亿元，同比多 7543 亿元。

总的来看，对实体经济发放的人民币贷款、企业债券净融资以及政府债券净融资是新增社融的主要支撑。

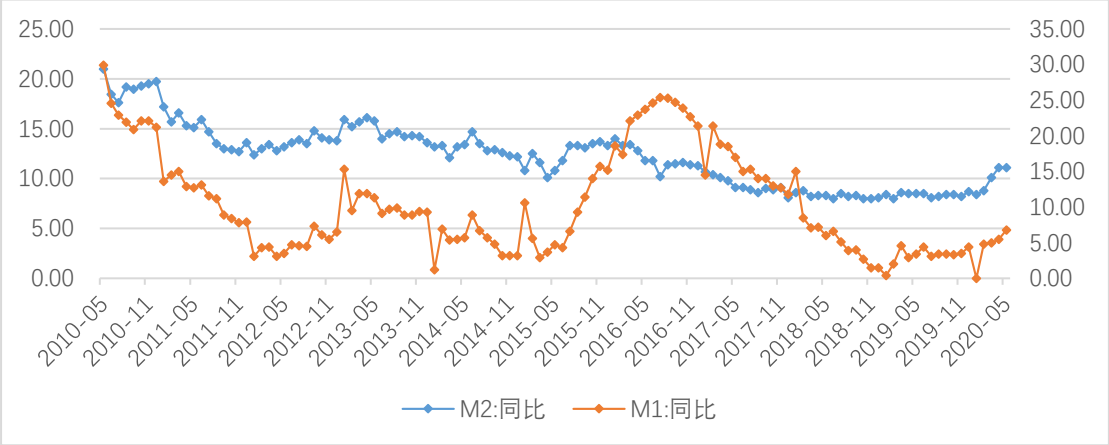


数据来源：WIND,北大国民经济研究中心

货币政策持续宽松

2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 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 58.11 万亿元，同比增长 6.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 3.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.97 万亿元，同比增长 9.5%。

M2 同比与上月持平。一方面，在稳定经济发展的宏观调控背景下，实体经济贷款增加，同时，随着中国疫情得到一定程度的控制，居民消费信心回升，消费增加促使居民短期贷款增加，信贷增速回升拉高了 M2 同比增速。另一方面，财政存款新增 1.31 万亿元，比去年同期多增 8251 亿元，拉低了 M2 增速。在两方面因素的共同影响下，M2 同比与上月持平。



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。