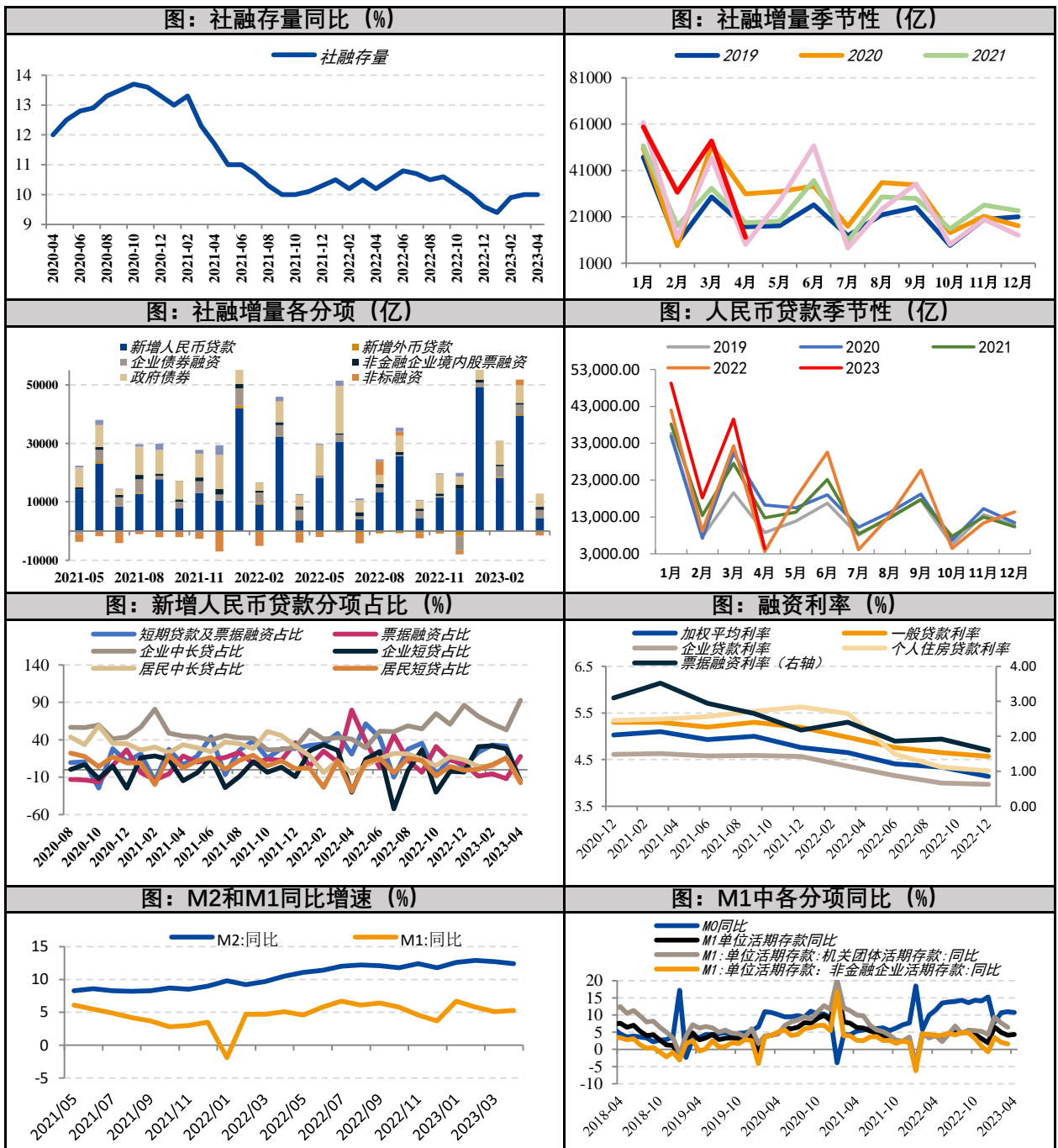


2023年5月11日 星期四

国投安信期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

4月份，社会融资规模增量为1.22万亿元，不及预期2万亿元，比上年同期多2729亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4431亿元，同比多增729亿元。4月社融存量同比增速与3月持平，维持在10%。4月社融增量和信贷均明显降温且不及预期，不过因为基数较低，仍保持同比多增但位于近五年低位。新增社融中，政府债净融资4548亿元，较去年同期增加636亿元，政府债券发行速度与去年接近；4月企业债净融资2843亿元，低于去年同期；非标分项降幅收窄。信贷方面，4月信贷明显降温，一季度信贷表现持续超预期，和信贷投放节奏前置有关。4月下旬票据利率大幅回落，也指向信贷投放节奏较一季度放缓。随着前期政策效果的消退，加上居民地产成交再度走弱，信贷扩张动力有所减弱。从信贷结构看，4月信贷数据再度呈现“企业强、居民弱”的失衡格局，居民户信贷重回负增长，信贷同比多增完全依靠企业中长期贷款拉动。货币方面，去年4月央行集中上缴利润，M2基数较高，4月M2增速回落0.3个百分点至12.4%，预期12.5%，比上年同期高1.9个百分点。M1同比增长5.3%，增速比上月末和上年同期均高0.2个百分点。M2-M1剪刀差为7.1%，较前值的7.6%小幅缩窄。

	2023/04	2023/03	2023/02		2023/04	2023/03	2023/02
社融存量同比(%)	10.0	10.0	9.9	未贴现汇票	-1347	1790	-70
人民币贷款余额同比	11.7	11.7	11.5	企业债券	2843	3288	3644
社融增量(亿元)	12200	53800	31560	政府债券	4548	6022	8138
人民币贷款	4431	39502	18184	企业股票	993	614	571
外币贷款	-319	427	310	M2(%)	12.4	12.7	12.9
委托贷款	83	174	-77	M1(%)	5.3	5.1	5.8
信托贷款	119	-45	66	M0(%)	10.7	11	10.6



数据来源: wind, 国投安信期货