



疫情扰动加剧，信贷大幅回落

——康健

点评报告

A0204-20220513

2022年4月	M2同比 (%)	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	10.5	6454
北大国民经济研究中心预测	9.8	14000
wind 市场预测均值	9.9	11300
2021年同期值	8.1	14700

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

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

周圆

联系人：康健

联系方式：

010-62767607

gmjjy@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

要点

- 疫情扰动加剧，信贷同比少增
- 信贷同比少增，新增社融缩量
- 财政存款减少，M2 同比增速回升



摘要

2022年4月新增人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元；社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元；广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。新增人民币贷款方面，疫情扰动加剧，信贷同比少增；社融方面，信贷同比少增，拉低了社会融资规模；M2同比增速方面，财政存款减少，拉升M2同比增速。

正文

疫情扰动加剧，信贷同比少增

2022年4月份新增人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。分部门看，住户贷款减少2170亿元，同比少增7453亿元，其中，住房贷款减少605亿元，同比少增4022亿元；不含住房贷款的消费贷款减少1044亿元，同比少增1861亿元；经营贷款减少521亿元，同比少增1569亿元。中长期贷款减少605亿元，同比少增4022亿元；不含住房贷款的消费贷款减少1044亿元，同比少增1861亿元；经营贷款减少521亿元，同比少增1569亿元。企（事）业单位贷款增加5784亿元，同比少增1768亿元，其中，短期贷款减少1948亿元，同比少减199亿元，中长期贷款增加2652亿元，同比少增3953亿元，票据融资增加5148亿元，同比多增2437亿元。

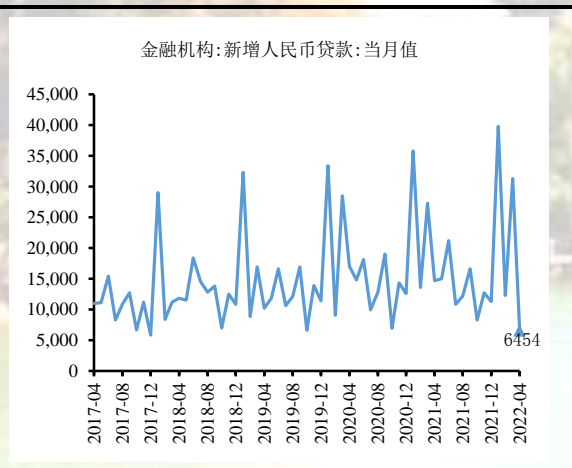


图1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

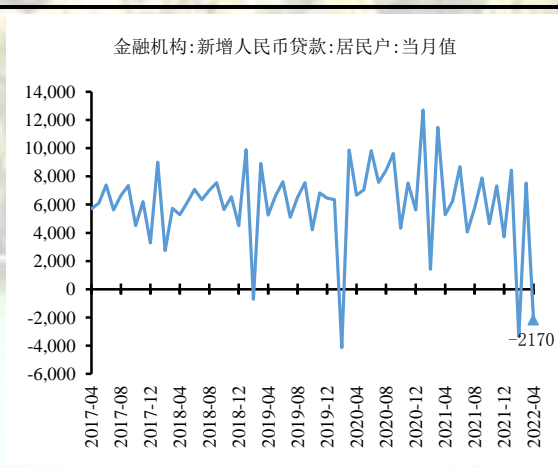


图2 金融机构:新增人民币贷款:居民户:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

2022年4月，新增人民币贷款同比少增。居民贷款方面，本月央行的披露口径由此前按照长期贷款和中短期贷款调整为住房贷款、经营贷款以及其他消费贷，由于近期国内部分



地区疫情出现反弹，加之房地产市场仍然处在回落区间，使得居民住房贷款、经营贷款以及其他消费贷均出现同比少增；企业贷款方面，由于疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，中国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，虽然银行为了完成信贷指标加大了票据融资来冲量，但企业的投资动力不足，企业中长期贷款大幅同比少增，导致企业贷款同比少增。新增人民币贷款实际值远低于市场预期，虽然我们预计4月份新增人民币贷款将同比少增，但仍然高于实际值，误差主要来源是低估了疫情冲击对于居民住房贷款和消费贷款的负面影响。

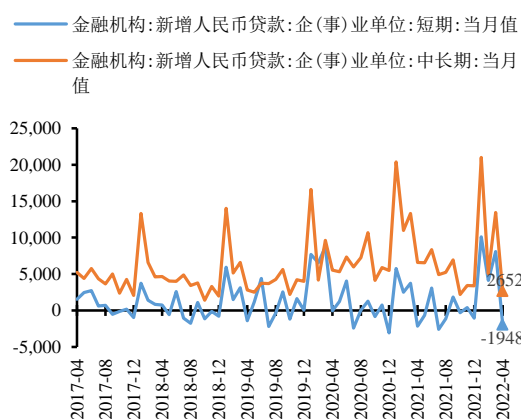


图3 金融机构:新增人民币贷款:企(事)业单位:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

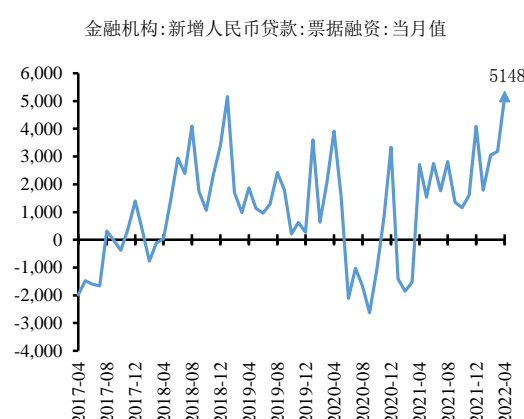


图4 金融机构:新增人民币贷款:票据融资:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

信贷同比少增，新增社融缩量

2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。虽然国务院常务会议明确，要抓紧下达剩余专项债额度，向偿债能力强、项目多储备足的地区倾斜，去年提前下达的额度5月底前发行完毕，加之去年同期政府发债基数较低，使得政府债券同比多增拉升了社会融资规模，但由于新增人民币贷款同比大幅少增拉低了社会融资规模，综合两方面元素，整体上社会融资规模同比大幅少增。

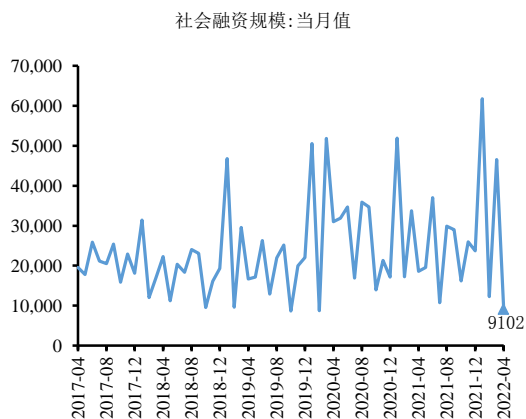


图5 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

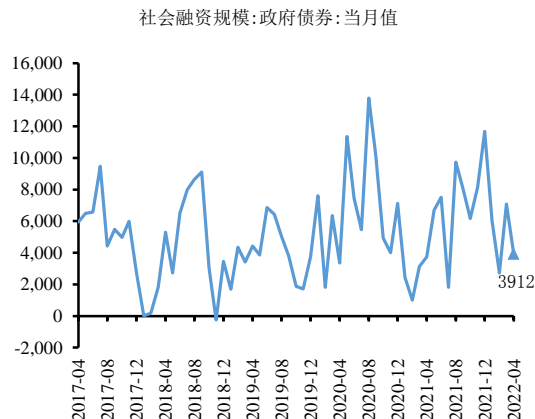


图6 社会融资规模:政府债券:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

财政存款减少, M2 同比增速回升

2022年4月末, 广义货币(M2)余额249.97万亿元, 同比增长10.5%, 增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。狭义货币(M1)余额63.61万亿元, 同比增长5.1%, 增速比上月末高0.4个百分点, 比上年同期低1.1个百分点。流通中货币(M0)余额9.56万亿元, 同比增长11.4%。当月净投放现金485亿元。

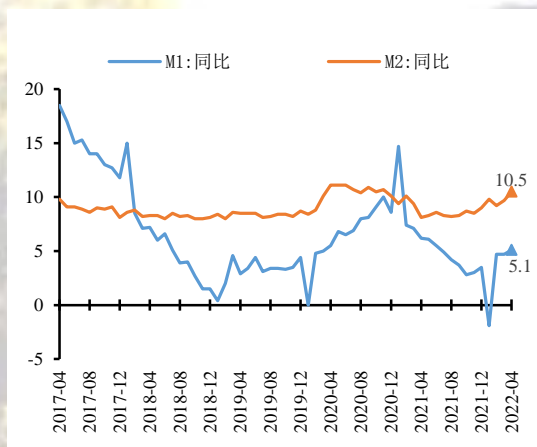


图7 M1与M2同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

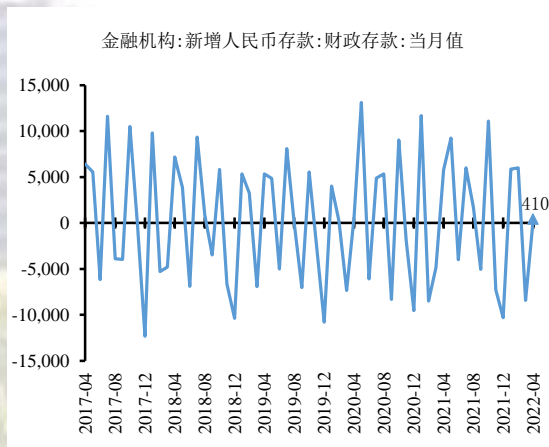


图8 金融机构:新增人民币存款:财政存款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

M2 同比增速较上月高0.8个百分点。虽然新增人民币贷款同比少增8231亿元, 压低了M2 同比增速, 但4月份开始实施增值税留抵退税, 促使财政存款减少并转化为企业存款, 财政存款同比减少5367, 财政存款减少是M2 同比增速回升的重要因素。M2 同比增速远高于市场预期, 虽然我们预计4月份M2 同比增速将有所回升, 但仍然低于实际值, 误差主要来源是低估了由于政府部门实施增值税留抵退税带来的财政支出力度加大的影响。



未来展望

李克强总理 5 月 11 日主持召开国务院常务会议指出财政、货币政策要以就业优先为导向，退减税、缓缴社保费、降低融资成本等措施，都着力指向稳市场主体稳岗位稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费，保就业、稳增长的预期下，预计后续政策层面将继续发力。





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。