



4月居民主动降负债

摘要

5月11日央行公布4月社融规模增量为1.22万亿元，不及市场预期的1.72万亿元，比上年同期多增2729亿元。央行货币政策委员会第一季度例会上提到，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在今年一季度新增社融14.5万亿元，比去年多增约2.47万亿元的基础上，今年剩余时间可以比去年同期多增的社融规模已经不多。

4月份信贷口径人民币贷款增加7188亿元，不及市场预期的1.14万亿元，同比多增649亿元。其中企业中长期贷款增加6669亿元，比上年同期多增4017亿元；企业短期贷款减少1099亿元，比上年同期少减849亿元。4月企业中长期贷款增长较好，贷款结构继续优化。

4月居民户中长期贷款减少1156亿元，比上年同期多减842亿元，与3月的新增6348亿元形成巨大差距。4月居民户短期贷款减少1255亿元，比上年同期少减601亿元，较3月的新增6094亿元同样大幅回落。居民中长期新增贷款的负增长，一方面有部分提前还房贷的因素，另一方面也一定程度表明4月的房地产销售的回落。4月30大中城市商品房日均成交面积42万平方米，低于3月的日均值53万平方米，环比下降约21%。30大中城市之外的中低线城市房地产销售景气度可能更低一些。4月二三四线城市二手房价指数回落，在买涨不买跌的心理下，意味着二三四线城市的二手房成交面积下行。房价回落也会给居民带来负的财富效应。未来如何扭转4月这种居民的主动降负债行为，是一个重要的课题。

研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.c

om

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

5月11日央行公布4月社融规模增量为1.22万亿元，不及市场预期的1.72万亿元，比上年同期多增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815亿元；政府债券净融资4548亿元，同比多636亿元；未贴现银行承兑汇票减少1347亿元，同比少减1210亿元；企业债券净融资2843亿元，同比少809亿元；信托贷款增加119亿元，同比多增734亿元。去年社融就有大月大、小月小的特点，去年一季度新增社融占去年全年的37.6%。今年一季度新增社融14.5万亿元，比去年同期多增约2.47万亿元。如果按今年年末社融存量较去年年末增长10%计算，则全年较去年新增社融约3.44万亿元。这样在今年包括二季度在内的剩余三个季度较去年同期会新增0.97万亿元，4月份已经多增了0.27万亿元，这样今年剩余时间可以比去年同期多增的社融规模已经不多。4月7日召开的央行货币政策委员会第一季度例会上也提到，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

4月份信贷口径人民币贷款增加7188亿元，不及市场预期的1.14万亿元，同比多增649亿元。其中企业中长期贷款增加6669亿元，比上年同期多增4017亿元；企业短期贷款减少1099亿元，比上年同期少减849亿元。4月企业中长期贷款增长较好，企业贷款结构继续优化。

4月居民户中长期贷款减少1156亿元，比上年同期多减842亿元，与3月的新增6348亿元形成巨大差距。4月居民户短期贷款减少1255亿元，比上年同期少减601亿元，较3月的新增6094亿元同样大幅回落。居民中长期新增贷款的负增长，一方面有部分提前还房贷的因素，另一方面也一定程度表明4月的房地产销售的回落。4月30大中城市商品房日均成交面积42万平方米，低于3月的日均值53万平方米，环比下降约21%。30大中城市之外的中低线城市房地产销售景气度可能更低一些。4月居民存款减少1.2万亿元，较上年同期多减4968亿元。从历史上来看，居民部门在4月份存款大幅减少的情况比较多，疫情发生之前的2017年4月和2018年4月居民部门存款分别减少了1.22万亿元和1.32万亿元。这样来看，居民部门4月提前还房贷的因素可能并不是中长期贷款减少的主要因素，因为提前还房贷的钱多数应该来自于存款的减少。4月居民部门短期贷款减少的也比较多，虽然比去年4月减少的少一些，但去年4月是长三角疫情严重的时期。总体上居民部门4月份体现出主动债务缩减的情形，居民出于自身对现实收入、未来预期收入和资产价格变化的预期进行了居民资产负债表的调整。4月城市二手房出售挂牌价指数中，一线城市为229.96、较3月的229.86微幅上升0.10，其余二三四线城市均回落，二三四线城市分别为176.05、164.37、132.37，分别回落0.81、0.79、0.11。二三四线城市二手房价的回落，在买涨不买跌的心理下，意味着二三四线城市的二手房成交面积下行。房价回落也会给居民带来负的财富效应。未来如何扭转4月这种居民的主动降负债行为，是一个重要的课题。

请阅读页末免责声明

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。