

信用扩张仍需宽松条件支持 ——2月金融数据点评

✍️ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002 顾楚雨 (联系人)
☎️ : 021-64718888-1308 021-80108144
✉️ : sunfu@stocke.com.cn guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月新增信贷、社融、存款及 M1、M2 增速等金融数据进行点评。

相关报告

投资要点

3月10日央行公布2月金融数据；央行行长易纲等出席记者会，就“金融改革与发展”相关问题回答中外记者提问。

主要观点：

1, 今年1-2月金融数据受季节性因素和政策层面对票据融资套利的干预影响，月间波动较大。综合1-2月数据看，社融同比有近1万亿扩张，余额增速10.1%，较去年年底有一定恢复，信贷和债券融资是主渠道，前期信用收缩局面有所缓解。

但是，企业中长期贷款同比仍略有下降，反映当前企业产能扩张意愿和融资需求仍偏弱。特别考虑到基建融资占相当比例，民营、制造型企业融资较为不足。受政策影响，居民短期贷款波幅明显。房地产销售增速下行也将逐渐反映在居民长期贷款上。鉴于外围主要央行货币政策均转向宽松，国内信用扩张仍需政策支持，未来货币政策仍将延续相对宽松局面。

2, 2月新增信贷8858亿，同比多增465亿，剔除非银金融机构贷款后，居民+实体企业新增信贷7635亿，同比少增2563亿。贷款主体方面，新增居民贷款降幅最为明显（新增额为-706亿，创最近十年单月低值），新增实体企业贷款小幅增加；期限结构方面，近期央行和财政部发言多次提及票据套利，新增票据融资环比明显回落。

报告撰写人：孙付
数据支持人：顾楚雨

2月新增实体企业贷款8341亿元，同比多增894亿。新增票据融资环比明显回落，新增中长期贷款较去年同期下降。2月新增票据融资1695亿元，环比大幅回落3465亿元；企业中长期贷款方面，2月新增5127亿元，同比少增1458亿，1-2月加总新增19127亿元，同比少增758亿元。

2月新增居民贷款为-706亿，创最近十年单月最低，新增短期和中长期居民贷款萎缩均较为明显。新增居民短贷-2932亿元，收缩明显，相关银行分析师将其原因归为与“专项清欠行动”和银行控制信用卡违规套现相关；新增居民中长期贷款2226亿元，同比亦少增994亿元，今年以来房地产销售增速放缓，关注其对未来居民信贷影响。

3, 2月新增社融7030亿, 同比少增4863亿, 主要受信贷和未贴现银行承兑汇票回落影响。非标融资中, 未贴现银行承兑汇票降幅较为明显(新增-3103亿, 同比、环比分别少增3208、6889亿); 委托和信托贷款虽有所回落, 但较去年下半年境况仍好, 新增委托贷款-508亿元, 与上月相差不大; 新增信托贷款-37亿。债券融资保持扩张。1-2月新增社融累计为5.31万亿, 同比多1.05万亿, 信贷和债券融资为社融扩张主力。

4, 2月M2同比增速8%, 较上月下降0.4%; M1增速2%, 较上月回升1.6%。M1增速回升主要与春节错位、去年基数较低有关, 关注3月数据能否持续回升。存款方面, 1-2月新增居民存款51900亿元, 同比多增14524亿元。

正文目录

1. 信用扩张仍需宽松条件支持 4

图表目录

图 1：当月新增贷款及同比多增（亿） 4

未找到图形项目表。

1. 信用扩张仍需宽松条件支持

3月10日央行公布2月金融数据；央行行长易纲等出席记者会，就“金融改革与发展”相关问题回答中外记者提问。

主要观点：

1, 今年1-2月金融数据受季节性因素和政策层面对票据融资套利的干预影响，月间波动较大。综合1-2月数据看，社融同比有近1万亿扩张，余额增速10.1%，较去年年底有一定恢复，信贷和债券融资是主渠道，前期信用收缩局面有所缓解。

但是，企业中长期贷款同比仍略有下降，反映当前企业产能扩张意愿和融资需求仍偏弱。特别考虑到基建融资占相当比例，民营、制造型企业融资较为不足。受政策影响，居民短期贷款波幅明显。房地产销售增速下行也将逐渐反映在居民长期贷款上。鉴于外围主要央行货币政策均转向宽松，国内信用扩张仍需政策支持，未来货币政策仍将延续相对宽松局面。

2, 2月新增信贷8858亿，同比多增465亿，剔除非银金融机构贷款后，居民+实体企业新增信贷7635亿，同比少增2563亿。贷款主体方面，新增居民贷款降幅最为明显（新增额为-706亿，创最近十年单月低值），新增实体企业贷款小幅增加；期限结构方面，近期央行和财政部发言多次提及票据套利，新增票据融资环比明显回落。

2月新增实体企业贷款8341亿元，同比多增894亿。新增票据融资环比明显回落，新增中长期贷款较去年同期下降。2月新增票据融资1695亿元，环比大幅回落3465亿元；企业中长期贷款方面，2月新增5127亿元，同比少增1458亿，1-2月加总新增19127亿元，同比少增758亿元。

2月新增居民贷款为-706亿，创最近十年单月最低，新增短期和中长期居民贷款萎缩均较为明显。新增居民短贷-2932亿元，收缩明显，相关银行分析师将其原因归为与“专项清欠行动”和银行控制信用卡违规套现相关；新增居民中长期贷款2226亿元，同比亦少增994亿元，今年以来房地产销售增速放缓，关注其对未来居民信贷影响。

3, 2月新增社融7030亿，同比少增4863亿，主要受信贷和未贴现银行承兑汇票回落影响。非标融资中，未贴现银行承兑汇票降幅较为明显（新增-3103亿，同比、环比分别少增3208、6889亿）；委托和信托贷款虽有所回落，但较去年下半年境况仍好，新增委托贷款-508亿元，与上月相差不多；新增信托贷款-37亿。债券融资保持扩张。1-2月新增社融累计为5.31万亿，同比多1.05万亿，信贷和债券融资为社融扩张主力。

4, 2月M2同比增速8%，较上月下降0.4%；M1增速2%，较上月回升1.6%。M1增速回升主要与春节错位、去年基数较低有关，关注3月数据能否持续回升。存款方面，1-2月新增居民存款51900亿元，同比多增14524亿元。

图1：当月新增贷款及同比多增（亿）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13530

