南京银行 BANK OF NANJING

金融同业部

1-2 月社融和贷款温和回暖，监管关注引票据高位回落

2019 年 2 月金融数据点评 **2019 年 03 月 11 日**

点评部门 **联系方式：025-86775792**

同业市场研究部 **联系邮箱：biyp@njcb.com.cn**

事件：

2019 年 2 月 M2 同比增速为 8.0%，前值 8.4%；M1 同比增长 2.0%，前值 0.4%；新增人民币贷款 8858 亿元，前值 3.23 万亿元，去年同期值 8393 亿元。新口径下，2 月新增社会融资规模 7030 亿元，前值 4.64 万亿元，去年同期值 1.19 万亿元。

点评要点：

1、受春节因素影响，M2 增速微降，M1 增速回升

2、企业中长期贷款占比提高，票据和短贷冲量减少，信贷结构有所改善

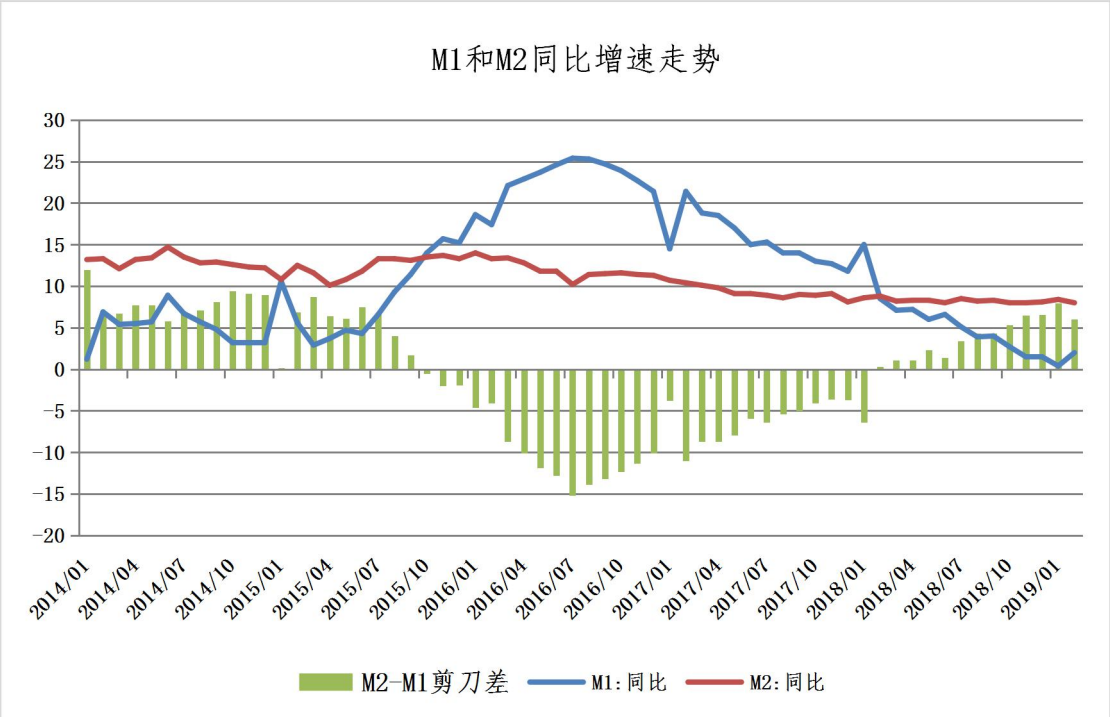
3、2 月社融受春节扰动，债券是支撑社融主力，前两个月社融小幅企稳

4、总体来说，春节错位影响和低基数效应下，M1 增速止跌回升，M2 增速小幅下降。地方债发行和股市上涨使得财政存款和非银存量大幅增长，居民存款和企业存款由于春节发薪此消彼长，总体来说存款增速较为平稳。从 2 月单月数据来看，新增社融和贷款均不及预期，主要原因是 1 月票据高增长引发监管关注，2 月表内外票据融资均出现高位回落，票据市场降温明显。随着票据和短贷冲量减少，企业中长期贷款占比提升，信贷结构有所改善。但综合前两个月数据，新

增社融和贷款总体仍呈温和增长趋势，宽信用政策效应初步开始显现。

正文：

1、受春节因素影响，M2 增速微降，M1 增速回升。2 月 M1 同比增长 2.0%，增速环比增加 1.6 个百分点，同比大幅下降 6.5 个百分点；M2 同比增长 8.0%，增速环比下降 0.4 个百分点，同比下降 0.8 个百分点，结束前两个月升势；M0 同比增长同比下降 2.4%，主要是央行净回笼增加和节后现金回流。2 月 M2-M1 剪刀差缩小至 6%，较上月收窄 2 个百分点。分析来看，2 月 M1 增速回升，主要是因为春节时间错位和去年低基数效应；而 M2 增速回落主要是地方债提前发行推升财政存款（不计入 M2），财政资金有待投放。



存款增速平稳、结构变化，居民存款增幅下降，财政和非银存款增长明显。2 月新增人民币存款为 1.31 万亿元，同比多增 1.61 万亿元，环比少增 1.96 万亿

元；月末人民币存款余额为 182.1 万亿元，同比增长 8.61%，增速与去年同期基本持平。

分项来看，2 月居民存款增长 1.33 万亿元，同比少增 1.54 万亿元，环比大幅少增 2.53 万亿元。2 月企业存款仍为负数，减少 1.2 万亿元，同比多增 1.2 万亿元，环比减少 8069 亿元，主要是春节发薪错位影响。其次，2 月财政存款增加 3242 亿元，同比多增 8529 亿元，环比少增 2095 亿元，今年地方债提前发行，前两个月已发行规模 7839 亿元，但财政投放节奏滞后，导致财政存款同比明显增长。受到股市上涨的影响，2 月非银存款大幅增加 6757 亿元，同比多增 3632 亿元，环比大幅多增 1.18 万亿元。

	2019 年 2 月	环比	同比
新增人民币存款	13,100	-19,600	16,111
其中：居民户	13,300	-25,300	-15,400
非金融性公司（企业）	-12,000	-8,089	12,000
财政存款	3,242	-2,095	**8,529**
非银行业金融机构	6,757	11,836	**3,632**

2、企业中长期贷款占比提高，票据和短贷冲量减少，信贷结构有所改善。2 月人民币贷款增加 8858 亿元，同比多增 465 亿元，环比大幅减少 2.34 万亿元。

具体来看，居民部门贷款减少 706 亿元，同比少增 3457 亿元；其中短期贷款减少 2932 亿元，同比多减 2463 亿元，创近年新低；中长期贷款增加 2226 亿元，同比少增 994 亿元。主要原因有：**一是春节效应导致居民短 1 月信贷集中增加后，2 月居民贷款数据偏弱；二是年初房地产销售下滑，或影响居民贷款增长。**企业部门新增贷款 8341 亿，同比多增近 900 亿元。从期限来看，企业中长期贷

款占新增贷款比例 57.9%，环比提高 14.5 个百分点；而短期和票据融资占新增贷款比例从 1 月的 43.4%大幅下滑至 2 月的 2.7%，**票据和短贷冲量现象明显减少。**

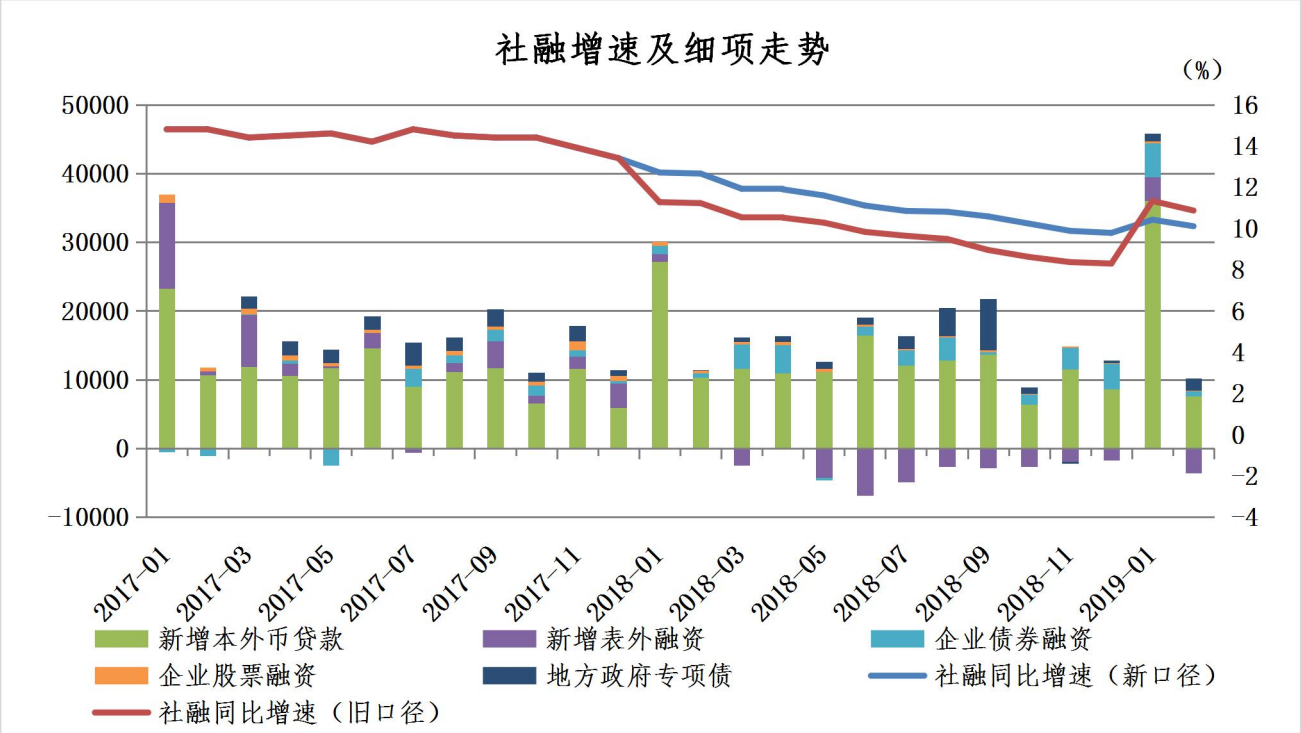
值得关注的是，2 月票据融资新增 1695 亿元，环比大幅少增 3465 亿元，同比多增 2470 亿元。1 月表内外票据增长创新高，引发监管关注，银行自查和收缩审查口径，票据市场降温明显，票据融资高位回落。

2 月新增贷款数据不及预期，但综合前两个月数据新增贷款总体平稳。1-2 月人民币贷款增加 4.11 万亿元，同比多增 3748 亿元。其中，企业中长期贷款增加 1.92 万亿元，占比 46.5%，短期贷款和票据融资增加 1.43 万亿元，占比 34.6%，企业中长期贷款占比实现 2018 年 8 月以来的首次反超，**贷款结构有所改善。**

贷款项目	2019 年 2 月	环比	同比
新增人民币贷款	8,858	-23,442	465
其中：中长期贷款	7,353	-13,616	-2,452
短期贷款	-1,452	-10,301	-2,391
票据融资	1,695	-3,465	2,470
其中：居民贷款	-706	-10,604	-3,457
居民：短期	-2,932	-5,862	-2,463
居民：中长期	2,226	-4,743	-994
企业和其他部门	8,341	-17,459	894
企业和其他部门：短期	1,480	-4,439	72
企业和其他部门中长期	5,127	-8,873	-1,458
非银行业金融机构	1,221	4,607	3,016

3、2 月社融受春节扰动，地方债是支撑社融主力，前两个月社融小幅企稳。新口径下，2 月社会融资规模增量为 7030 亿元，环比大幅少增 3.93 万亿元，同

比少增 4863.6 亿元；社融存量同比小幅下降至 10.1%，老口径下的社融同比增速为 10.86%。总体来说，春节错位造成金融数据扰动，2 月社融增速较 1 月虽大幅下降，但社融增速连续两个月高于 2018 年底，社融持续下滑初步得到遏制。



分项来看，**2 月社融骤降主要受表外融资拖累，地方债是支撑社融主力：**

一是监管关注导致票据明显回落，非标融资继续萎缩。2 月表外融资再度出现萎缩状态，减少 3648 亿元，创 2018 年 8 月以来新低。其中，未贴现银行承兑汇票是主要拖累项，2 月减少 3103 亿元，环比大幅减少 6889 亿元，同比减少 3209 亿元。1 月票据融资冲高引起监管方面高度关注，李克强总理在 2 月 20 日的国务院常务会议上指出票据融资、短期贷款上升较快可能带来新的潜在风险。监管关注使得银行加大自查力度，叠加春节企业支付结算需求下降，表内外票据融资均明显降温。非标融资方面，2 月委托贷款减少 508 亿元，环比少减 191 亿元，同比少减 242 亿元，委托贷款降幅收窄；信托贷款减少 37 亿元，环比下降 382 亿元，同比下降 382 亿元，信托贷款由上月增长再度转负。当前政策态度出现边际

缓和，但金融监管并未实质放松，在此情况下，非标融资受到期节奏影响较大，对其未来修复空间尚不宜期望过高。

二是地方债提前发行并扩容，债券融资支持社融增长。2 月地方政府专项债券增加 1771 亿元，环比多增 683 亿元，同比大幅多增 1663 亿元，地方专项债提前发行和扩容支撑 2 月社融数据增长。2 月企业债券融资增加 805 亿元，环比大幅减少 4185 亿元，同比多增 161 亿元，企业债券增量回落主要是季节性原因。综合前两个月数据来看，1-2 月社融共增长 5.31 万亿元，同比多增 1.05 万亿元，社融整体呈小幅回暖趋势。其中，1-2 月同比增幅较大的主要是人民币贷款、企业债券和地方政府专项债，分别为 6259 亿元、3740 亿元和 2751 亿元。

社会融资项目	2019 年 2 月	环比	同比
新增社会融资	7,030	-39,323	-4,864
其中：人民币贷款	7,641	-28,027	-2,558
外币贷款	-105	-448	-191
委托贷款	-508	191	242
信托贷款	-37	-382	-697
未贴现银行承兑汇票	-3,103	-6,889	-3,209
企业债券融资	805	-4,185	161
企业境内股票融资	119	-174	-260
地方政府专项债	1,771	683	1,663

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_13761