

## 金融数据喜迎开门红，政策托底效果初显

### ——2019年2月宏观经济金融数据点评之二

2月15日，人民银行发布数据显示，截至2019年1月末，广义货币（M2）余额186.59万亿元，同比增长8.4%；社会融资规模存量为205.08万亿元，同比增长10.4%；1月份社会融资规模增量为4.64万亿元。主要关注点如下：

**一是多因素共同作用下金融数据回暖，新增社融和贷款均创历史新高。**1月份，社会融资规模增量为4.64万亿元，比上年同期多1.56万亿元；人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元，二者均刷新历史记录。当前口径社融存量增速从2018年12月的9.8%回升到10.4%，扭转了社融增速整体持续下滑的态势。金融数据回暖，主要有以下几个方面的原因：第一，季节因素影响。各金融机构一般倾向于在年初早投放、早收益，所以1月份投放规模一般都比较较大。第二，政策效果显现。2018年下半年以来，为配合国家稳增长政策、疏通货币信贷传导机制，货币政策更趋灵活，稳中趋松态势比较明显，降息降准政策实施，监管政策也更注意把握节奏，各金融机构资金投放能力有了明显提升。表外融资的持续收缩态势扭转，1月份委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票共增加3432亿元，其中未贴现银行承兑汇票增加规模显著（3786亿元），同比多增2349亿元。第三，债券融资高增。为配合加大基础设施补短板、健全地方举债融资机制，以及优化企业负债结构，地方专项债券和企业债券融资规模明显增加，二者分别同比多增了1088亿和3768亿元。

**二是信贷结构有所改善，金融支持实体力度不断加强。**分结构来看新增贷款情况，住户部门贷款增加9898亿元，其中，短期贷款增加2930亿元，中长期贷款增加6969亿元；非金融企业及机关团体贷款增加2.58万亿元，其中，短期贷款增加5919亿元，中长期贷款增加1.4万亿元，票据融资增加5160亿元；非银行业金融机构贷款减少

3386亿元。第一，中长期贷款改善，无论是住户部门还是企业部门，中长期贷款的增长情况均较为明显；第二，新增贷款主要来自非金融企业及机关团体贷款，占比为80%，较2018年12月提高了36个百分点，这表明金融对实体企业的支持力度进一步增强；第三，住户部门新增贷款占比进一步降低，表明居民加杠杆步伐放缓，情况有所好转。

图 1: 新增社会融资结构变化 (亿元)

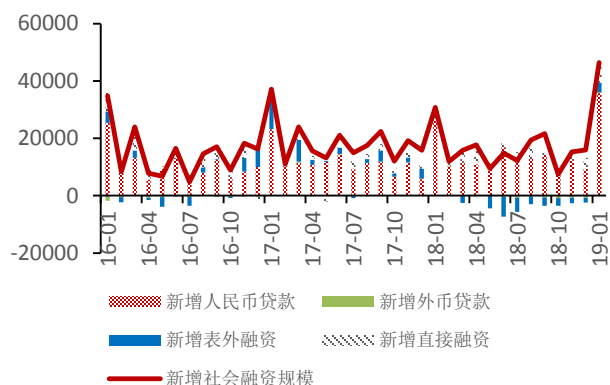
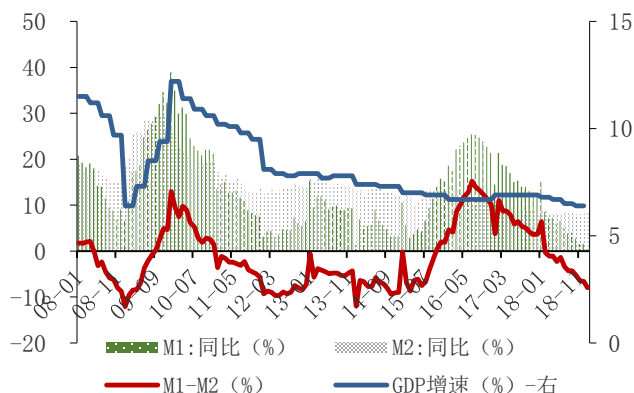


图 2: M1、M2 和 GDP 增速



资料来源：Wind，中国银行国际金融研究所

三是 M2 增速维持低位但有所反弹。截至 1 月末，M2 同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点。M2 增速已连续两个月出现反弹，主要动力来源于货币政策总体呈现稳健趋松的态势，以及春节前后货币供应的季节性扩张。2019 年伊始，货币政策操作动作也较为频繁，调整普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准、出台降准政策等，预计未来 M2 增速将保持平稳。截至 1 月末，M1 同比增长 0.4%，增速分别比上月末和上年同期低 1.1 个和 14.6 个百分点。实体经济层面流动性持续偏紧是拖累 M1 增速继续下降的主要原因，从 M1 分项来看，流通中的货币和单位活期存款分别同比增长 17.24% 和 -2.24%。M1 增速持续下降与我们 2018 年 12 月份的快评报告中的预测一致，考虑到疏通货币政策传导机制的效果存在时滞，经济下行背景下企业经营压力仍然较大，房地产市场观望情绪浓重等因素的综合影响，M1 增速仍在承压。

(点评人：中国银行国际金融研究所 周景彤 范若滢)

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_14227](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14227)

