

经济前景向好促企业信贷高增

2021 年 2 月金融数据点评

2021 年 3 月 10 日

点评机构：交通银行金融研究中心

点评人员：唐建伟（首席研究员）

联系方式：xiadan@bankcomm.com

夏 丹（资深研究员）

观点摘要

- 经济预期向好，促进企业中长期贷款高增
- 信贷较快增长，推升新增社融达历史同期峰值
- M2 增速回升，不改后续缓步下行趋势

正文

2021 年 3 月 10 日下午，央行发布 2 月社会融资规模统计数据 and 金融统计数据，以下为本期数据点评。

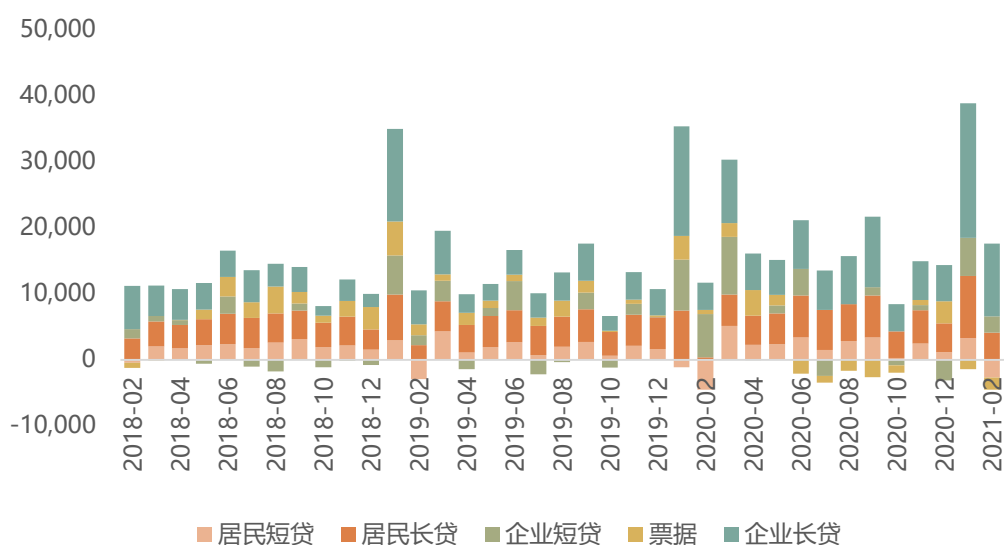
一、经济预期向好，促进企业中长期贷款高增

2 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。从贷款投放结构来看，主要是企业中长期贷款增加较多。2 月企业单位贷款增加 1.2 万亿元，其中 1.1 万亿元新增量为中长期贷款，为历年同期峰值，且在 1 月大增 2 万亿后继续高增，表明企业对经济前景看好，投资生产积极性较高。居民中长期贷款增加 4113 亿元，受春节期间网签暂停和房地产调控收紧影响，环比少增但仍是历史同期较高水平，对应 30 个大中城市商品房销售面积增速较 1 月下降但增速仍

不低。

预计随着经济稳步向好回暖，企业经营活动将持续改善，信贷需求稳健。而由于房地产调控持续趋紧，特别是针对住房按揭的严控严查加码，居民新增中长期贷款将可能缩量。

图 1：新增信贷分部门变化情况（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

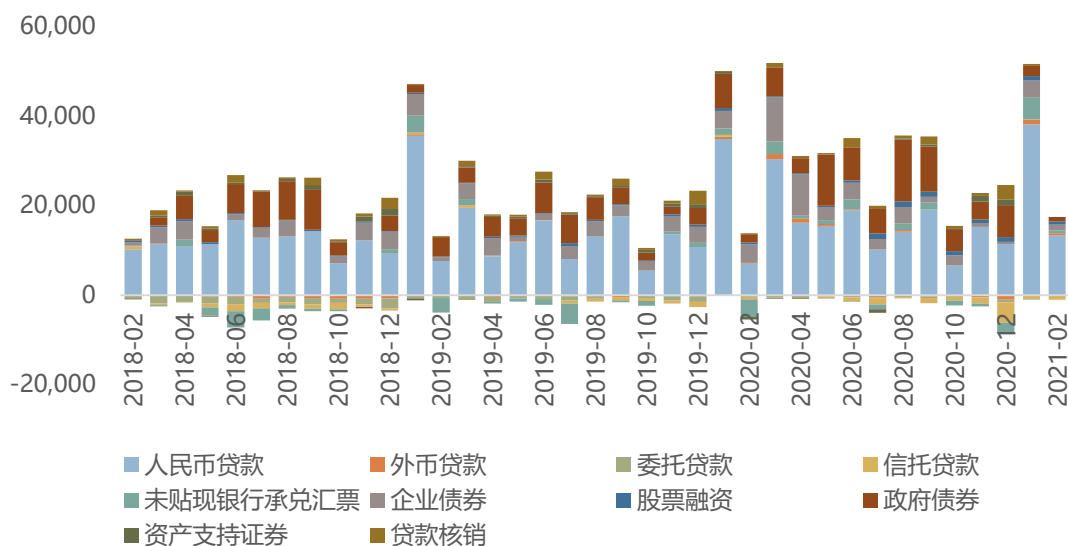
二、信贷较快增长，推升新增社融达历史同期峰值

2 月份社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元，是 2002 年以来同期最高增量。受低基数影响，社融存量同比增速提升至约 13.3%。

促进新增社融高增的最主要因素是新增信贷好于预期，2 月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.34 万亿元，同比多增 6211 亿元；其次是表外融资中的未贴现的银行承兑汇票，2 月增加 640 亿元，同比多增 4601 亿元。而新发公司债、国债和地方债规模较上月大幅缩量则对社融有一定拖累。2 月企业债券净融资 1306 亿元，同比少 2588

亿元；政府债券净融资 1017 亿元，同比少 807 亿元。

图 2：新增社融主要分项变化情况（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

三、M2 增速回升，不改后续缓步下行趋势

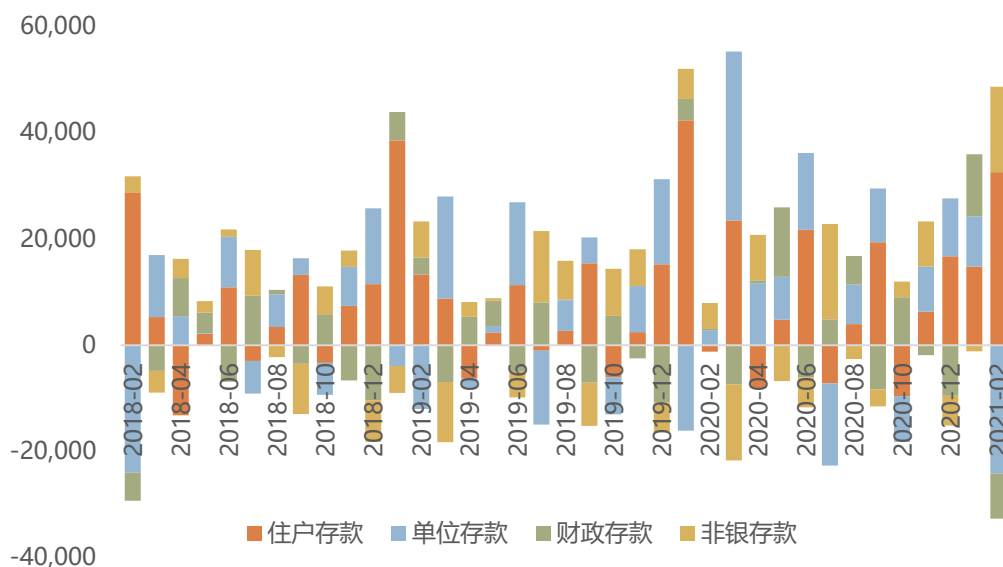
2 月末，狭义货币 (M1) 余额 59.35 万亿元，同比增长 7.4%，增速比上月末低 7.3 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。M1 增速较上月的高增有所回落，主要由于：一是受春节假期影响，春节前后企业生产经营活动转淡；二是年终奖发放使现金从单位活期存款账户转移到居民存款账户，2 月非金融企业存款减少 2.42 万亿元，同时住户存款增加 3.26 万亿元；三是房地产调控收紧叠加春节网签暂停，房地产销售火热程度有所降温，2 月 30 个大中城市商品房销售面积增速较 1 月下降超过 20 个百分点。

广义货币 (M2) 余额 223.6 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。M2 增速较快回升主要是受到三方面的支撑：一是信贷投放增量好于预期，2 月人民币贷款

余额增速经过 8 个月的下行趋势后反弹至 12.9%；二是非银存款明显增加使存款规模扩大,2 月非银行业金融机构存款增加 1.61 万亿元,创历年同期新高；三是财政存款下放,2 月财政存款大幅减少 8479 亿元,1 月及去年同期为增加。

政府工作报告要求“稳健的货币政策灵活精准、合理适度”，沿用经济工作会议中的表述。在货币政策不急转弯和回归常态化的背景下，预计央行将灵活运用各种工具微调，平滑和缓释阶段性流动性需求压力，社融和 M2 增速短期回升不改后续缓步下行趋势。

图 3：各项人民币存款新增量（单位：亿元）



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_17583

