



春节错位叠加季节效应，M2 同比回落

——康健

点评报告

A0212-20210209

2021 年 1 月	M2 同比%	新增人民币贷款 (亿元)
人民银行	9.4	35800
北大国民经济研究中心预测	10.3	35000
wind 市场预测均值	10.2	35300
2019 年同期值	8.4	33400

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

康 健

蔡含篇

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

要点

- 居民春节消费需求释放，人民币贷款同比增加
- 季节效应叠加信贷集中投放，社融规模同比增加
- 季节效应叠加取现需求降低，M2 增速趋于回落



2021 年 1 月人民币贷款增加 3.58 万亿元，同比多增 2400 亿元；2021 年 1 月社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1165 亿元；2021 年 1 月末，广义货币 (M2) 余额 221.3 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末低 0.7 个百分点，比上年同期高 1 个百分点。在新增人民币贷款方面，居民春节消费需求释放的同时，制造业继续保持扩张态势，企业中长期贷款同比增加，使得新增人民币贷款同比增加；虽然受到融资类信托严监管影响，新增信托贷款同比减少，但季节效应拉升了社融增量；居民取现需求降低，M2 增速趋于回落。

居民春节消费需求释放，人民币贷款同比增加

2021 年 1 月份人民币贷款增加 3.58 万亿元，同比多增 2400 亿元，分部门看，住户贷款增加 1.27 万亿元，同比多增 6359 亿元，其中，短期贷款增加 3278 亿元，同比多增 4427 亿元，中长期贷款增加 9448 亿元，同比多增 1957 亿元；企（事）业单位贷款增加 2.55 万亿元，同比少增 3100 亿元，其中，短期贷款增加 5755 亿元，同比少增 1944 亿元，中长期贷款增加 2.04 万亿元，同比多增 3800 亿元，票据融资减少 1405 亿元，同比多减 5001 亿元。

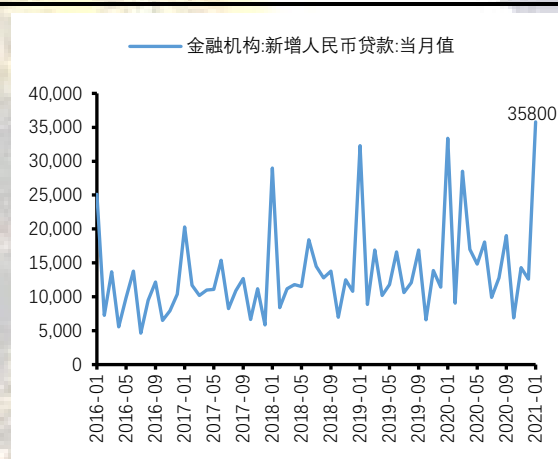


图 1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

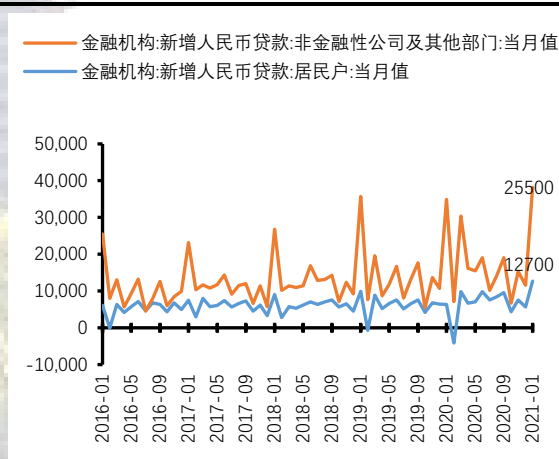


图 2 金融机构:新增人民币贷款:住户部门与企（事）业单位: 当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

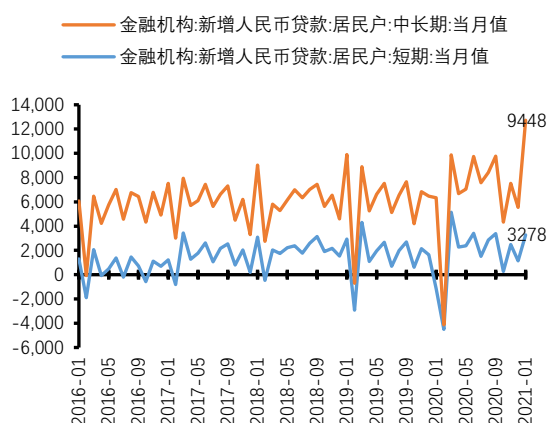


图3 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

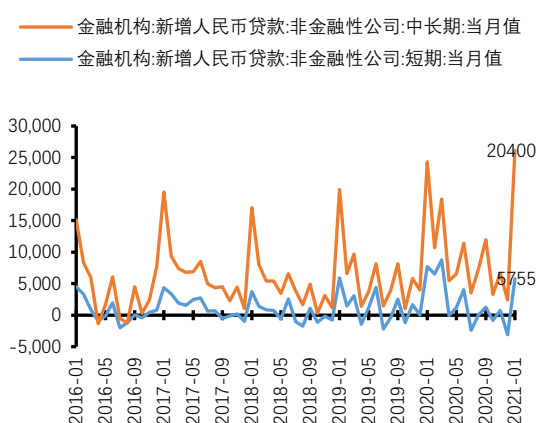


图4 金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

在新增人民币贷款方面，一方面，由于中国疫情得到有效防控，前期被抑制的部分消费在春节前得到了一定程度的释放，居民消费需求增加，使得居民短期贷款同比增加。此外，据克而瑞统计，由于2020年末热点城市购房热度延续至今，2021年1月百强房企中有33%的企业销售业绩表现好于2020年月均水平，促使居民中长期贷款同比增加。另一方面，2021年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，虽然比上月回落0.6个百分点，但连续11个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张态势，企业中长期贷款同比增加。因此，在上述两方面因素的影响下，1月份新增人民币贷款同比增加。

季节效应叠加信贷集中投放，社融规模同比增加

2021年1月社会融资规模增量为5.17万亿元，比上年同期多1165亿元。虽然受到融资类信托严监管的影响，新增信托贷款同比减少1274亿元，但社融同比多增主要是因为：一方面，考虑到1月份是商业银行传统的信贷集中投放时期，新增人民币贷款同比增加拉升了社融增量；另一方面，去年春节在1月，今年春节在2月，今年1月的工作日多于去年，拉升了社融增量。

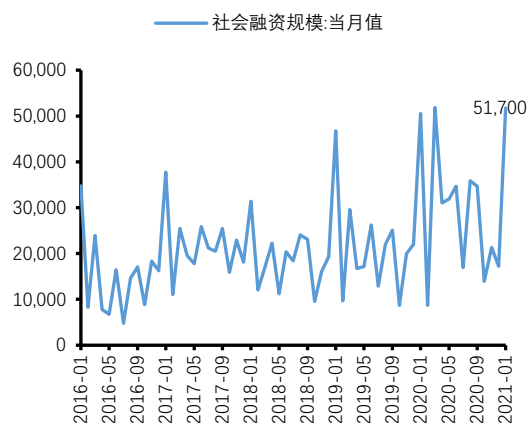


图5 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

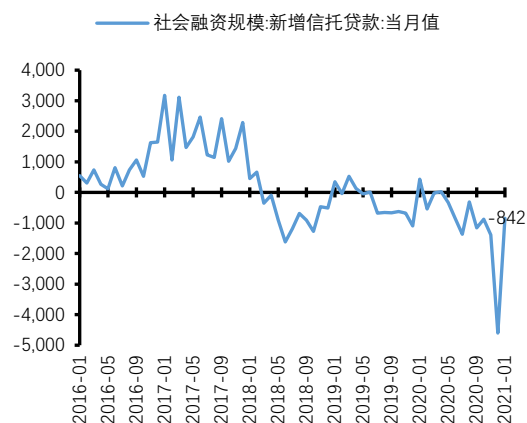
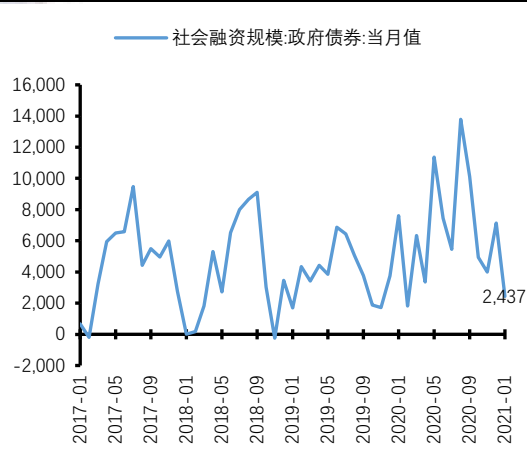
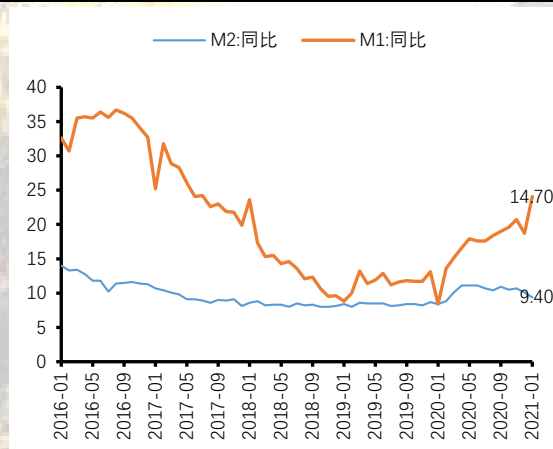


图6 社会融资规模:新增信托贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

季节效应叠加取现需求降低, M2 增速趋于回落

2021年1月末, 广义货币(M2)余额 221.3 万亿元, 同比增长 9.4%, 增速比上月末低 0.7 个百分点, 比上年同期高 1 个百分点; 狭义货币(M1)余额 62.56 万亿元, 同比增长 14.7%, 增速分别比上月末和上年同期高 6.1 个和 14.7 个百分点; 流通中货币(M0)余额 8.96 万亿元, 同比下降 3.9%。



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_18085

