



企业贷款助力信贷增长，货币政策支持经济发展

——康健

点评报告

A0203-20200410

2020 年 3 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	10.1	28500
北大国民经济研究中心预测	8.6	18000
wind 市场预测均值	8.7	19735.3
2019 年同期值	8.6	16900

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：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

要点

- 企业贷款需求增加助力信贷增长
- 社融增量同比增加
- 货币政策宽松助力 M2 增速上行

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

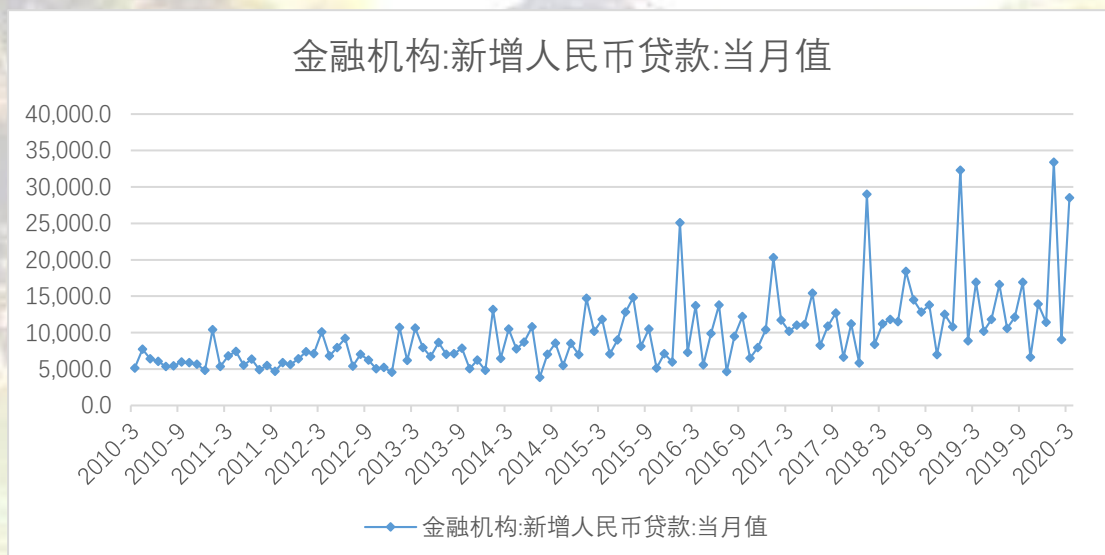


2020年3月人民币贷款增加2.85万亿元，同比多增1.16万亿元。2020年3月末，广义货币(M2)余额208.09万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高1.3个和1.5个百分点。

企业贷款需求增加助力信贷增长

2020年3月人民币贷款增加28500亿元，同比多增11600亿元，环比多增19,443亿元。分部门看，首先，住户部门贷款提高。住户部门贷款增加9892亿元，同比多增984亿元，其中，短期贷款增加5144亿元，同比多增850亿元，中长期贷款增加4738亿元，同比多增133亿元。其次，企业部门贷款回升。企（事）业单位贷款增加2.05万亿元，同比多增9841亿元，其中，短期贷款增加8752亿元，同比多增5651亿元，中长期贷款增加9643亿元，同比多增3070亿元，票据融资增加2075亿元，同比多增1097亿元；非银行业金融机构贷款减少1948亿元，同比多增766亿元。

3月份信贷同比回升。一方面，从居民信贷角度来看，居民短期贷款、中长期贷款增加，可能是由于房地产企业促销力度加大，居民中长期贷款增加，消费增加促使居民短期贷款增加。另一方面，从企业贷款角度来看，为了应对疫情冲击，政策层发力“降低社融成本”，贷款利率下行促进企业贷款需求增加。考虑以上两方面因素，3月份信贷同比回升。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心



社融增量同比增加

2020年3月，社会融资规模增量为51627亿元，比上年同期多22024.66亿元。3月份社会融资规模主要呈现以下特点：

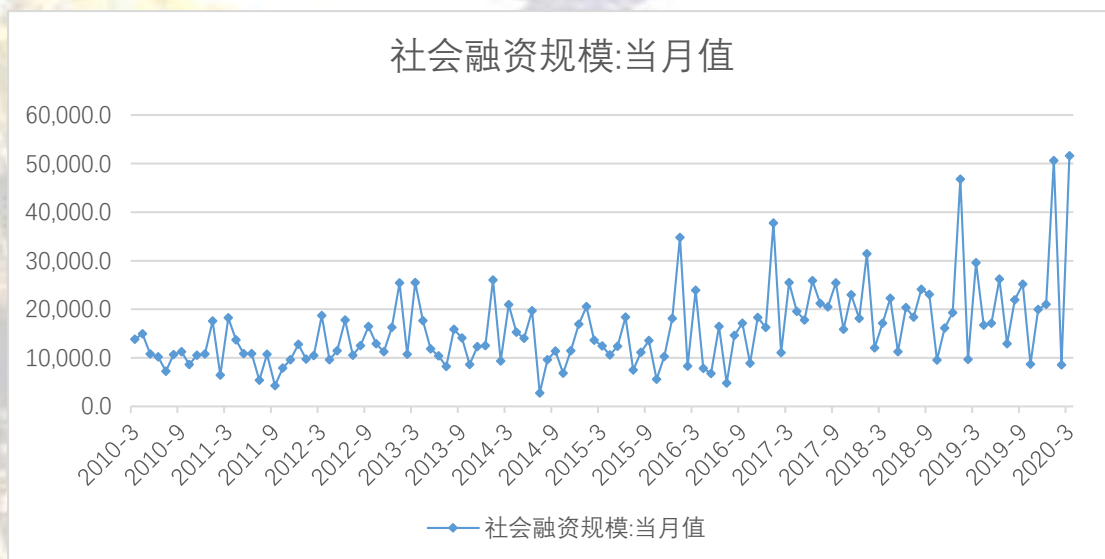
第一，实体经济贷款增加。对实体经济发放的人民币贷款增加30374亿元，同比增加10789.6亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1145亿元，同比多增1142.48亿元。

第二，非标融资提高。非标融资增加2208亿元，同比多增1384.6亿元。其中，委托贷款减少588亿元，同比少减482.25亿元；信托贷款减少22.00亿元，同比多减550.25亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2818亿元，同比增加1,452.61。

第三，直接融资回升。其中，企业债券净融资9953亿元，同比多6406.78亿元；非金融企业境内股票融资197亿元，同比多74.7亿元。

第四，政府债券净融资6363亿元，同比增加2950.82亿元。

总的来看，对实体经济发放的人民币贷款、企业债券净融资是新增社融的主要支撑。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

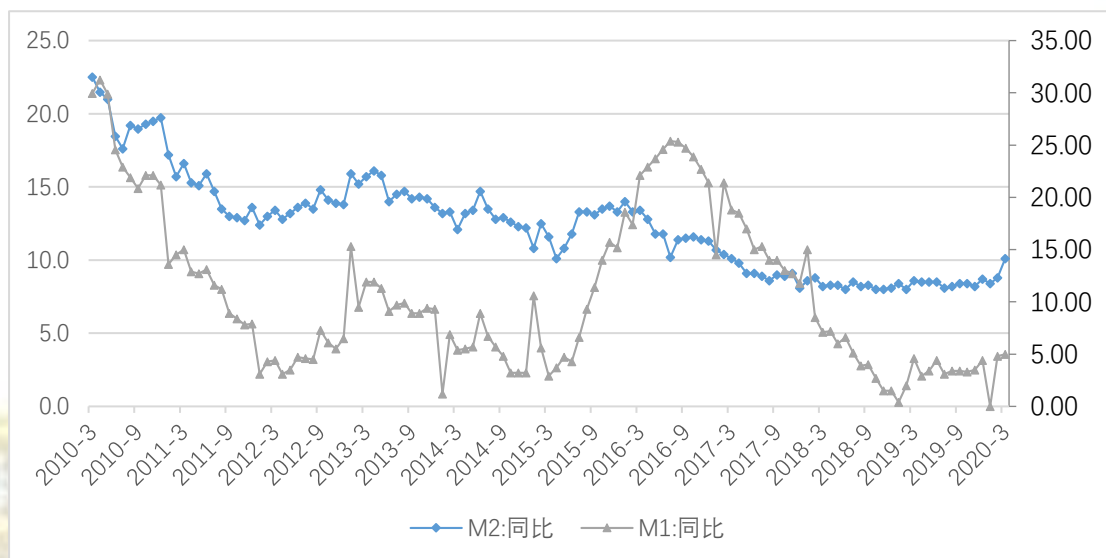
货币政策宽松助力 M2 增速上行

2020年3月末，广义货币（M2）余额208.09万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高1.3个和1.5个百分点；狭义货币（M1）余额57.51万亿元，同比增长5.0%，增速分别比上月末和上年同期高0.2个和0.4个百分点；流通中货币（M0）余额8.3



万亿元，同比增长 10.8%。

M2 同比增速大幅回升。第一，为了应对疫情冲击，保证经济平稳运行，政府部门加大了金融机构对抗疫物资相关、复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、畜禽养殖等部门的信贷支持，这使得实体经济贷款增加；第二，政府部门通过金融机构积极降低社融成本，引导贷款利率下行，使得企业直接融资回升。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

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_5919

