



疫情影响 2 月社会融资规模偏低

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

虽然央行 2 月为应对疫情对经济的冲击实施了更加灵活适度的货币政策，但 2 月的新增社融规模并没有出现大幅增加，相比去年同期新增规模还略有下降，这主要是受疫情影响了企业的复产复工延缓，也影响了企业融资的需求，同时 2 月的非标融资比去年同期总体缩减更多，2 月的地方政府专项债同比增加也有限。受疫情影响，居民部门的新增短期贷款和长期贷款也较历史同期出现较大幅回落。受央行积极投放流动性的影响，2 月货币供应量 M2 和 M1 保持了较好的增速，预计未来会保持相对稳定。3 月 10 日国务院常务会议要求抓紧出台普惠金融定向降准措施，释放降准的信号，助推银行降低企业融资成本。



2020年2月末社会融资规模存量为257.18万亿元，同比增长10.7%，增速与上月相同，比上年同期高0.05个百分点。2月当月，社会融资规模增量为8554亿元，比上年同期少1111亿元，与过去几年2月的数据相比略偏低。其中2月当月新增对实体经济发放人民币贷款7202亿元，同比少增439亿元。

图1：社会融资规模存量

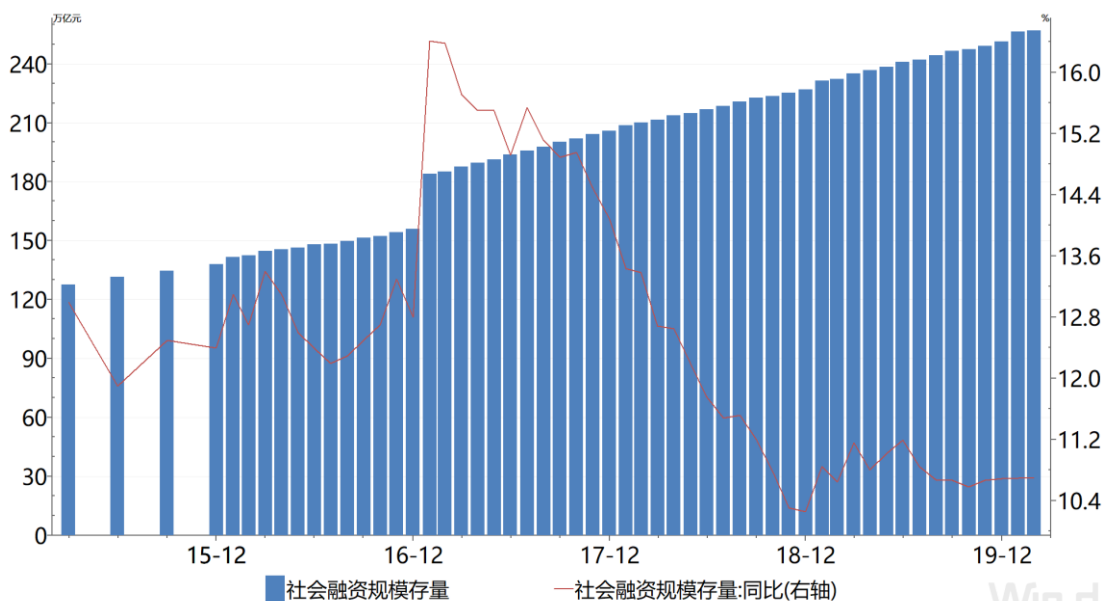
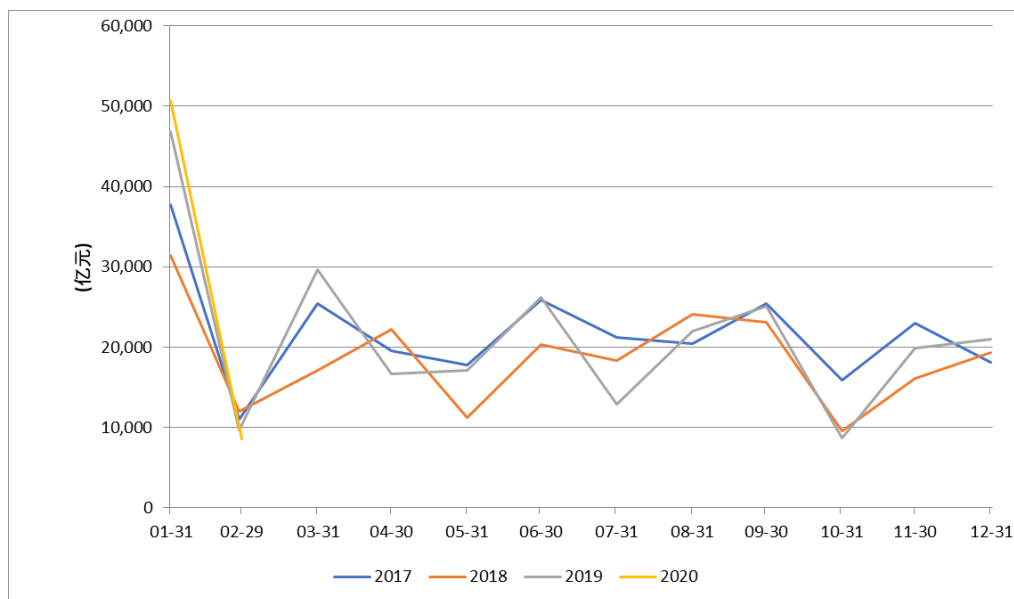


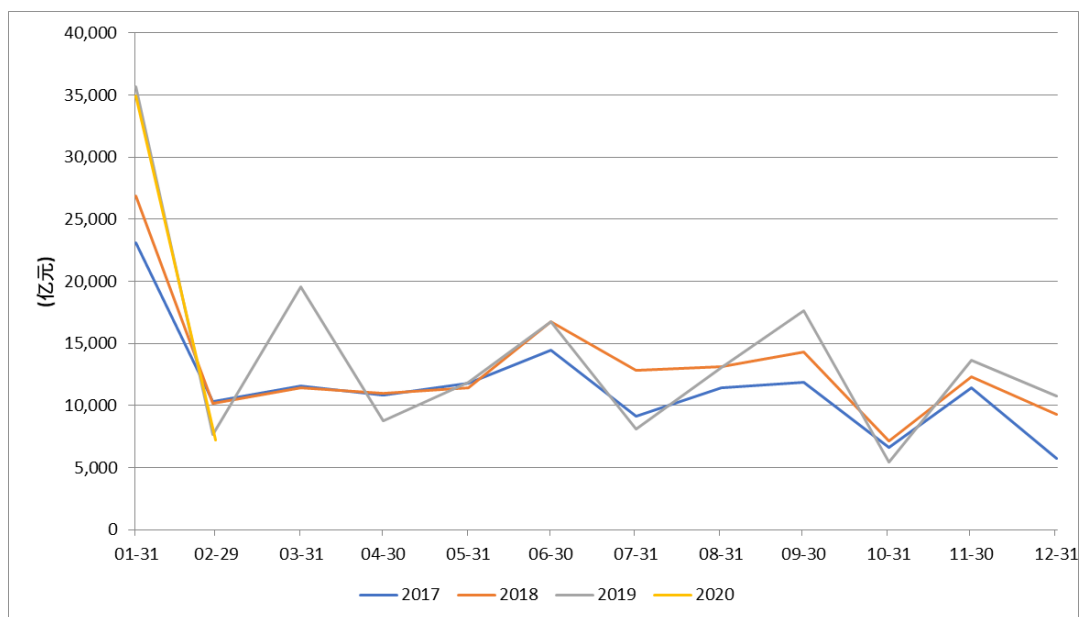
图2：社会融资规模增量当月值



请阅读页末免责声明

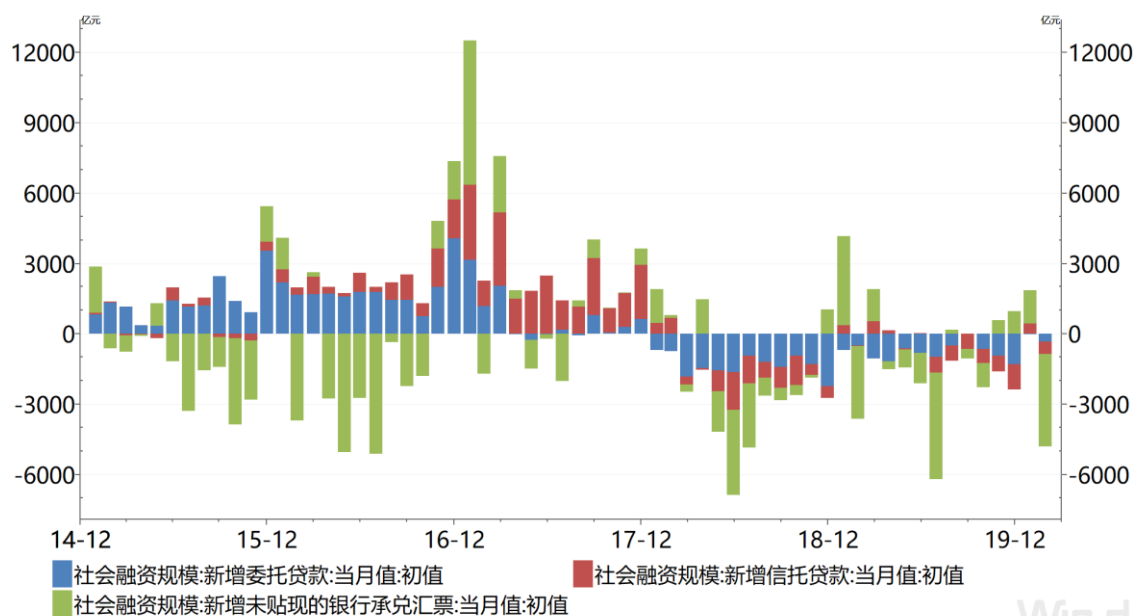


图 3：实体经济新增人民币贷款当月值



2月份的非标融资与上年同期相比更多缩减，也是社融新增同比减少的重要因素。委托贷款减少 356 亿元，同比少减 152 亿元；信托贷款减少 540 亿元，同比多减 503 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3961 亿元，同比多减 858 亿元。

图 4：新增非标融资当月值



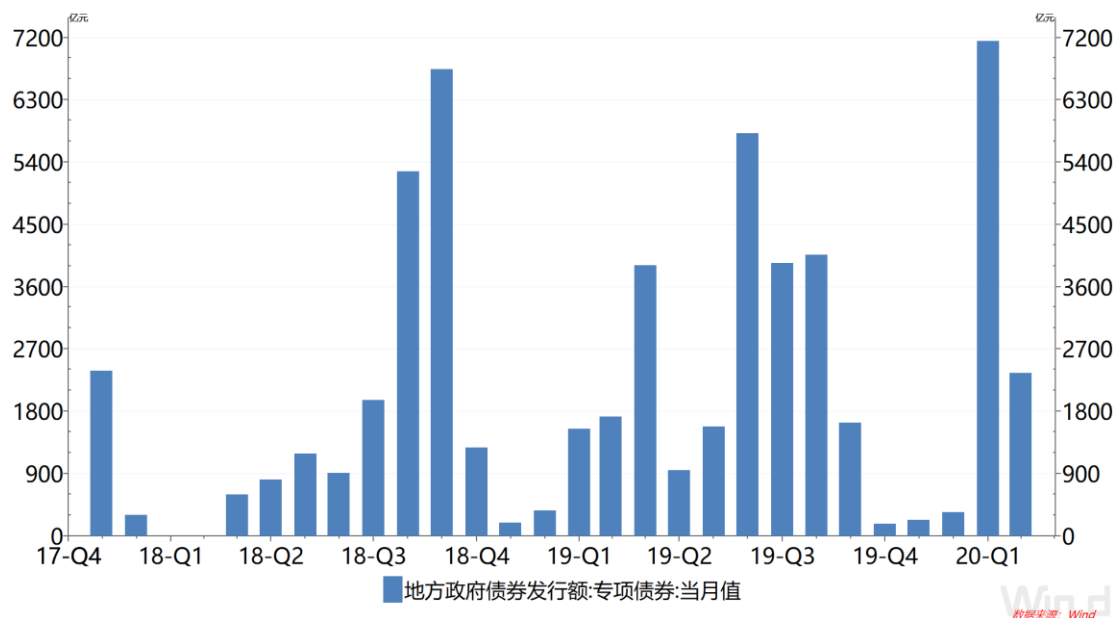
请阅读页末免责声明



2月企业直接融资增长较好，2月企业债券净融资3860亿元，同比多2985亿元；非金融企业境内股票融资449亿元，同比多330亿元。

按可比口径2月份政府债券净融资1824亿元，同比少2523亿元。地方政府专项债2月发行2350亿元，较1月的7148.21亿元较大幅度回落，2月地方政府项目投资进度因为疫情受到一定程度的影响，预计地方政府专项债3月份会较2月份加大发行力度。

图5：地方政府专项债发行额当月值



2月当月金融机构新增人民币贷款9057亿元，同比多增199亿元。分部门看，住户部门贷款减少4133亿元，其中，短期贷款减少4504亿元，中长期贷款增加371亿元；企（事）业单位贷款增加1.13万亿元，其中，短期贷款增加6549亿元，中长期贷款增加4157亿元。比较突出是居民的短期贷款的大幅减少，与新冠疫情有直接的关系，疫情严重影响消费服务行业，包括购物、旅游、餐饮等，从而影响居民相应的消费信贷。疫情影响导致众多城市售楼处临时封闭，2月居民的长期贷款也大幅减少。与往年同期相比，今年2月企业短期贷款增加较多，疫情对企业的现金流产生压力，企业通过增加短期贷款周转。



图 6：分部门人民币新增贷款

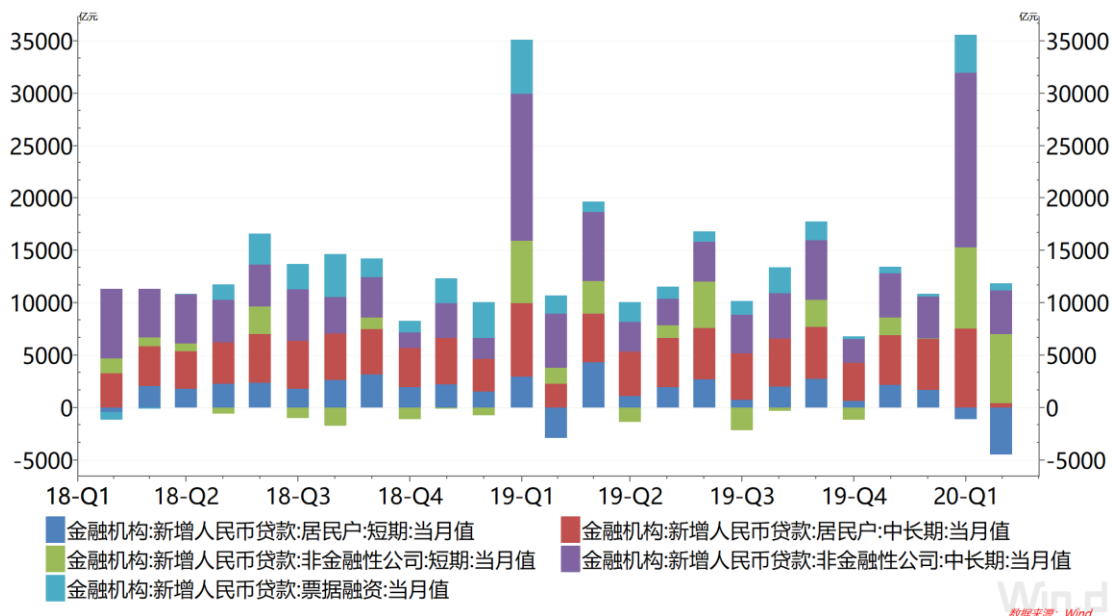


图 7：货币供应量 M1 和 M2 同比



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_6594

