

信贷数据表现强劲，政策端仍需发力

2023 年 1 月货币金融数据点评

相关研究报告：

《美国 2022 年四季度 GDP 数据点评》——2023/02/03

《2023 年 2 月美联储议息会议点评》——2023/02/03

《亚太股份业绩预告点评》——2023/02/02

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

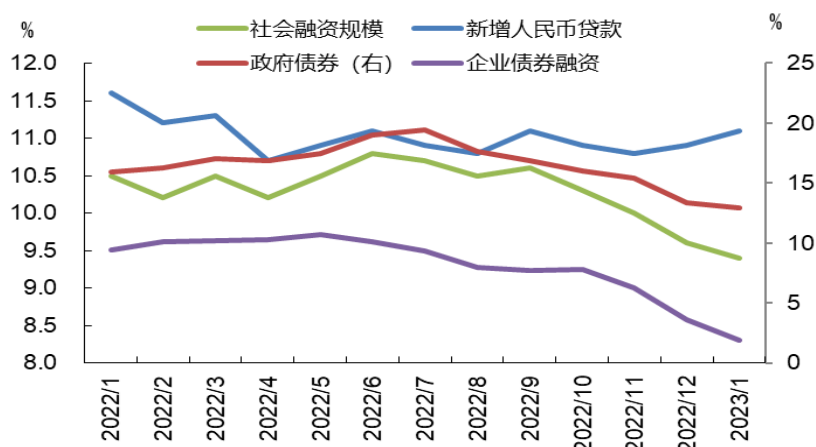
中国人民银行 2023 年 2 月 10 日发布数据显示，1 月末新增社会融资规模 5.98 万亿元，新增人民币贷款 4.9 万亿元，新增人民币存款 6.87 万亿元。广义货币(M2)余额 273.81 万亿元，同比增长 12.6%。

数据要点：

企业债券和政府债券拖累社融同比增速略下滑。

23 年 1 月末社会融资规模存量为 350.93 万亿元，同比增长 9.4%，较上月下降 0.2%。其中，贷款项同比增速提升 0.2%至 11.1%；政府债券同比增速下跌 0.5%至 12.9%；企业债券同比增速为 1.9%，较上月下降 1.7%，可见企业债券和政府债券是拖累社融增速的主要原因。

图表1：社融同比增速

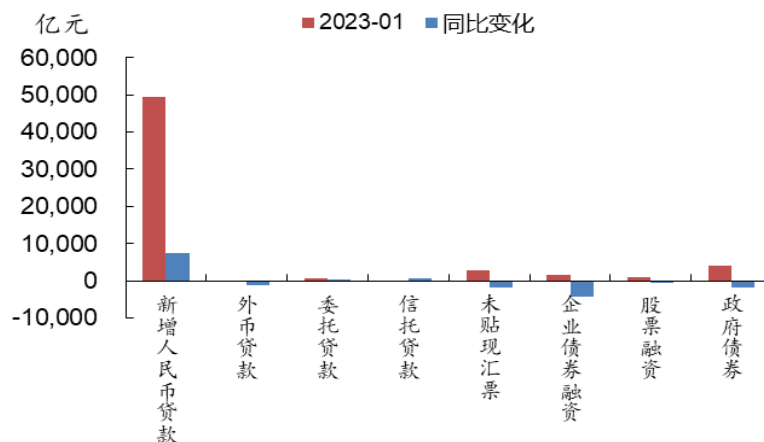


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

1 月份新增社会融资 5.98 万亿，同比少增 1959 亿元，环比多增 4.67 万亿元，超市场预期。进一步从结构上看，人民币贷款同比多增

7312 亿元，外币贷款同比少增 1162 亿，企业债券同比少增 4352 亿，而政府债券同比少增 1886 亿。去年四季度以来信用债收益率上行而贷款利率未上行，企业发债意愿受到影响，转向贷款融资渠道，1 月新增贷款金额相应实现高增长。

图表2：社融新增规模以及同比变化

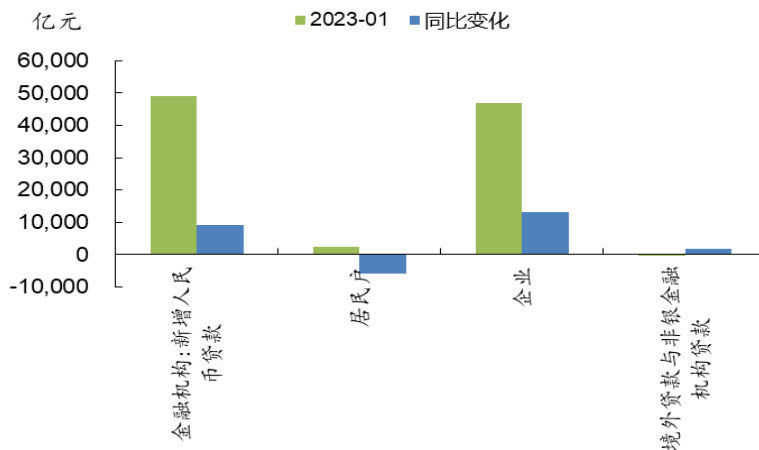


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信贷同比走强，企业中长期贷款仍是重要支撑。

1 月份金融机构口径的新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9200 亿元，改善明显。其中，居民部门贷款新增 2572 亿，同比少增 5858 亿元；企业部门新增 4.68 万亿，同比多增 1.32 万亿元；非银金融机构少增 372 亿，同比多增 1858 亿元。

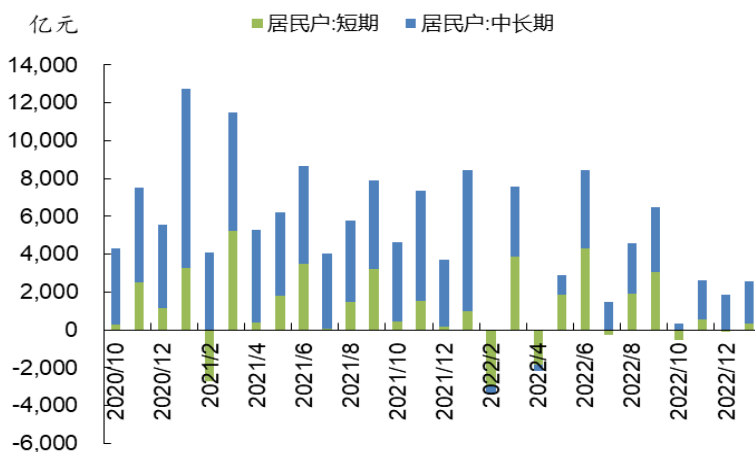
图表3：新增人民币贷款及其细分项



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分部门看,居民部门短期与中长期贷款均同比少增,1月分别同比少增 665 亿与 5193 亿,较上月少增幅度有所增加,说明居民消费意愿较去年同期比依旧不足,住房销量低迷,地产修复仍需一定时日。

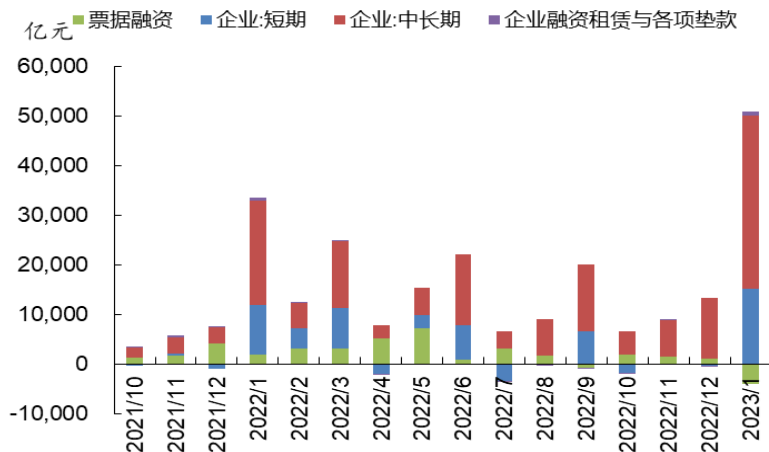
图表4: 居民部门新增贷款



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

企业部门的贷款同比多增 1.32 万亿,其中短期贷款同比多增 5000 亿,中长期贷款同比多增 1.4 万亿。票据融资同比少增 5915 亿元。“稳增长”政策背景下,政策对于基建、保交楼等项目的支持力度仍较大,制造业企业预期向好,带动企业中长期贷款同比多增,仍是信贷的重要支撑。此外,企业短期贷款同样有所扩张。

图表5：企业部门新增贷款

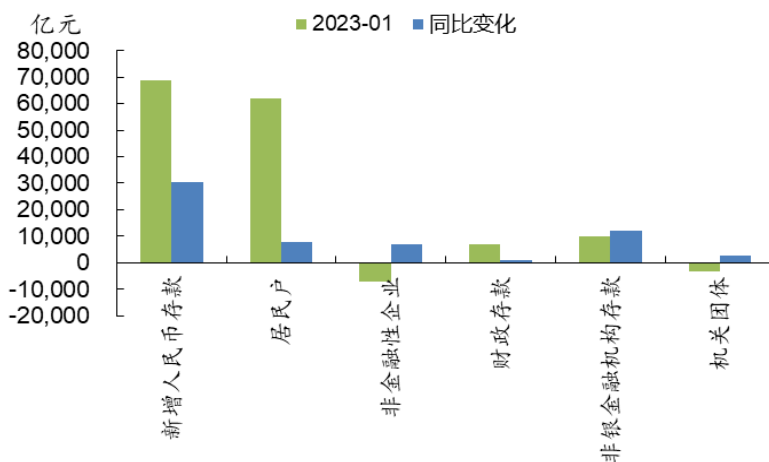


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

M1、M2 同比均增加，剪刀差收窄，企业投资热情恢复。

1 月份新增人民币存款 6.87 万亿元，同比多增 3.04 万亿元。其中，居民部门、机关团体、企业、财政存款和非银金融机构存款均同比多增。从存款增速看，金融机构各项存款余额同比增速由 11.3% 提升至 12.4%。

图表6：新增人民币存款及其细分项

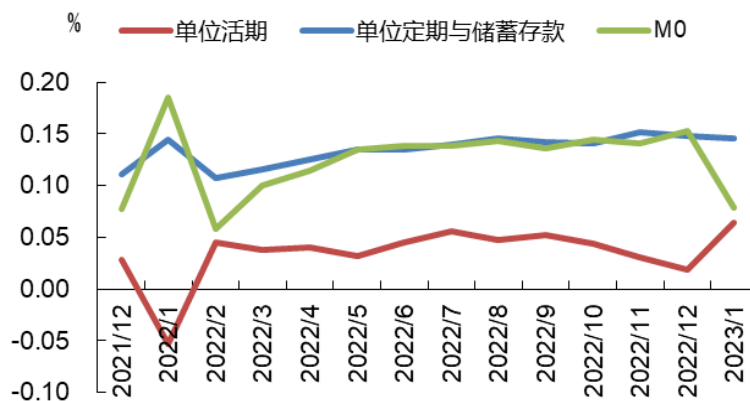


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

1 月份 M2 同比增速 12.6%，较上月增加 0.8 个百分点。其中，单位活期、单位定期与储蓄存款、M0 在 1 月份同比增速较 22 年 12 月份

分别变化 4.6%、-0.2%、-7.4%。

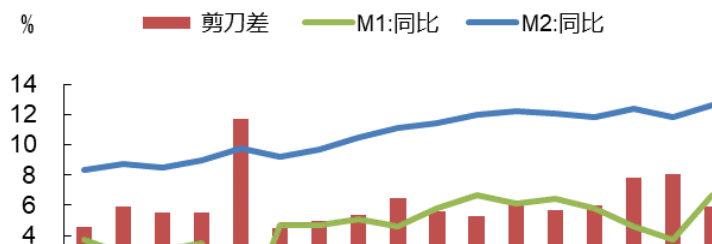
图表7: M2拆分项同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

此外, M1 同比增速同样提升, 1 月同比增速为 6.7%, 较去年 12 月增加 3 个百分点。由于 M1 增速提升幅度更大, M2-M1 剪刀差收窄, 企业存款活期化意愿提升, 投资热情恢复。

图表8: M2-M1剪刀差



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_52170

