

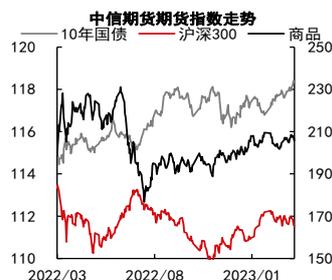
2 月社融表现积极，经济恢复仍可期待

——2 月金融数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

金融机构积极投放信贷、春节错位、融资需求有所恢复、政府债券发行前置等因素共同使得 2 月份新增社融同比多增 19430 亿元，表现积极。目前实体经济以及房贷需求有所恢复，但总体仍不算强。考虑到国内经济的恢复使得融资需求改善，金融政策仍将积极支持实体经济，预计未来几个月新增社融维持较快增长。



摘要：

事件：中国 2 月社会融资规模新增 31600 亿元，预期 20767 亿元；人民币贷款新增 18100 亿，预期 14346 亿；社会融资规模存量同比增长 9.9%，预期 9.8%，前值 9.4%；M2 同比增长 12.9%，预期 12.3%，前值 12.6%。

点评：

1、金融机构积极投放信贷、春节错位、融资需求有所恢复、政府债券发行前置等因素使得 2 月份新增社融同比高增；目前实体经济以及房贷需求有所恢复，但总体仍不算强。2 月社会融资规模新增 31600 亿元，显著高于预期值 20767 亿元，同比多增 19430 亿元，社融继续高增。从分项指标来看，2 月份人民币贷款新增 18200 亿元，同比多增 9116 亿元；政府债券净融资 8138 亿元，同比多增 5416 亿元；新增未贴现银行承兑汇票减少 70 亿元，同比少减 4158 亿元。这三项是新增社融同比高增的主要原因。从人民币信贷分项数据来看，2 月份企（事）业单位中长期贷款新增 11100 亿元，同比多增 6048 亿元，表现强劲。去年 9 月份以来，企事业单位中长期贷款持续高增。这可能有两种原因，一是实体经济融资需求很强；二是金融机构主动加大中长期贷款投放。今年以来国内经济快速修复，实体经济融资需求有所恢复。不过，1-2 月份企业债券净融资合计 5130 亿元，与 2021 年同期大体接近，较 2022 年同期少增 4138 亿元，表现不算强，反映当前实体经济融资需求仍不算强。因此，我们推测目前企事业单位中长期贷款高增的主要推动力是金融机构主动加大对实体经济的中长期贷款投放。2 月份住户贷款新增 2081 亿元，同比多增 5450 亿元；其中短期与中长期贷款分别新增 1218、863 亿元，分别同比多增 4129、1322 亿元。2 月份房贷投放仍然较少，住户短期贷款投放也不多，但由于去年 2 月份住户贷款因为春节因素而减少 3369 亿元，同比来看今年住户贷款增长较多。2 月份政府债券净融资同比多增 5416 亿元，这与春节错位有一定关系；1-2 月份政府债券净融资合计同比多增 3530 亿元，表现也偏积极，反映今年政府债券发行节奏有所提前。

2、2 月新增社融高增使得社会融资规模存量同比增速回升 0.5 个百分点至 9.9%，M2 同比增速回升 0.3 个百分点至 12.9%。2 月社会融资规模存量同比增长 9.9%，增速较 1 月回升 0.5 个百分点，主要因为 2 月新增社融继续高增。2 月 M2 同比增长 12.9%，增速较 1 月提高 0.3 百分点。社融存量同比增速的回升有利于 M2 增速的提

宏观研究团队

研究员：
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

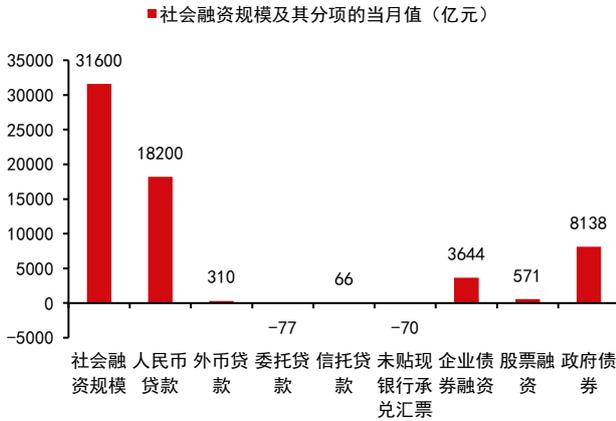
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

高。2月份金融机构新增人民币存款为 28100 亿元，同比多增 2705 亿元，而 1 月份同比多增 30400 亿元。2 月份人民币存款的增长明显放缓，但仍保持了适度的增长。

3、考虑到国内经济的恢复使得融资需求改善，金融政策仍将积极支持实体经济，预计未来几个月新增社融维持较快增长。2 月下旬以来大中城市商品房销售已经显著恢复，预计房贷需求也将逐步恢复。随着国内经济活动的恢复，实体经济融资需求也将有所提升。前几个月新增人民币贷款的较快增长主要依赖金融机构主动增加信贷投放；未来几个月融资需求的逐步恢复对新增人民币贷款增长的贡献有望逐步加大。目前经济恢复尚未完成，未来几个月政策层面对实体经济融资的支持力度仍将较大。综合来看，未来几个月新增社会融资规模仍有望保持较快增长。

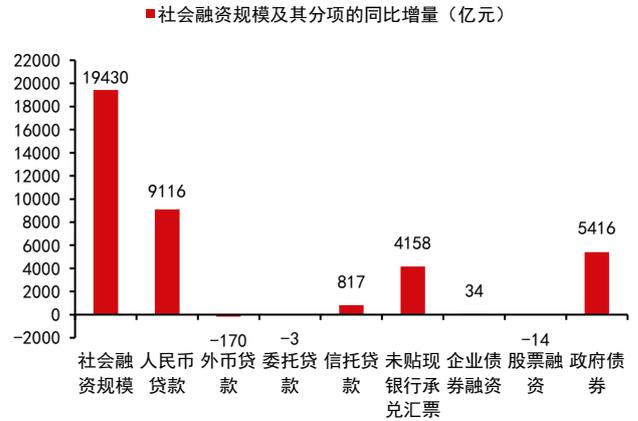
风险因子：货币政策大幅放松或大幅收紧

图表1：新增社会融资规模及其分项的当月值



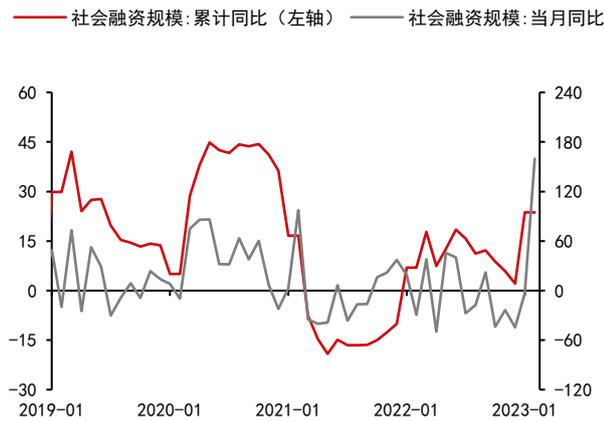
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表2：新增社会融资规模及其分项当月值的环比增量



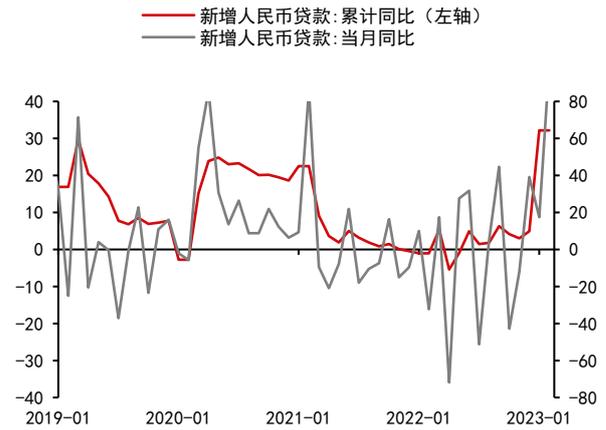
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表3：新增社会融资规模当月及累计同比 (%)



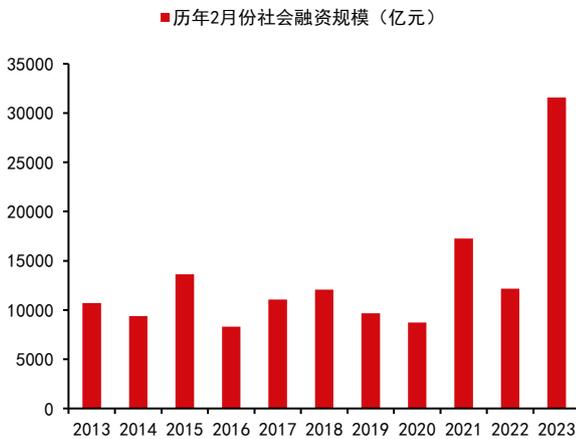
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表4：新增中长期贷款当月及累计同比增速



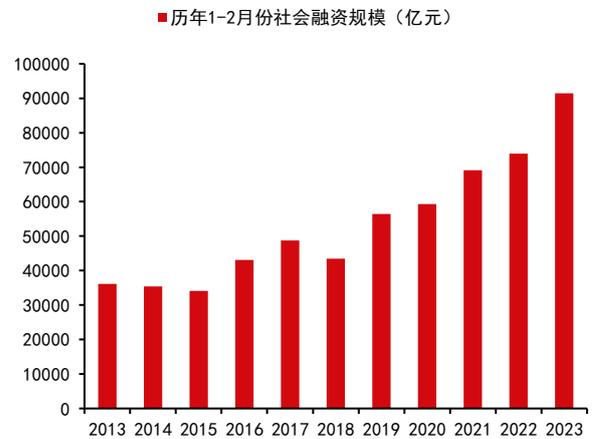
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表5：历年社会融资规模当月值



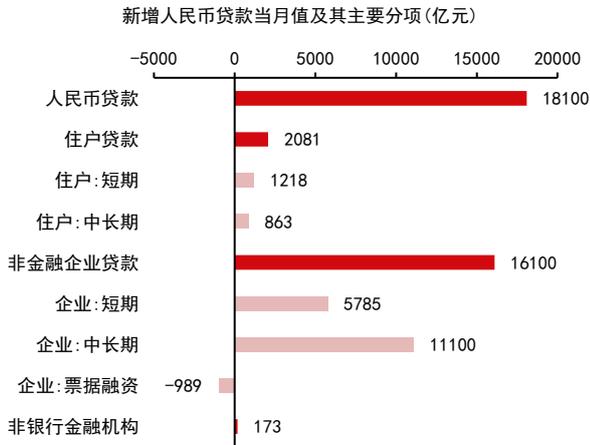
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表6：历年社会融资规模累计值



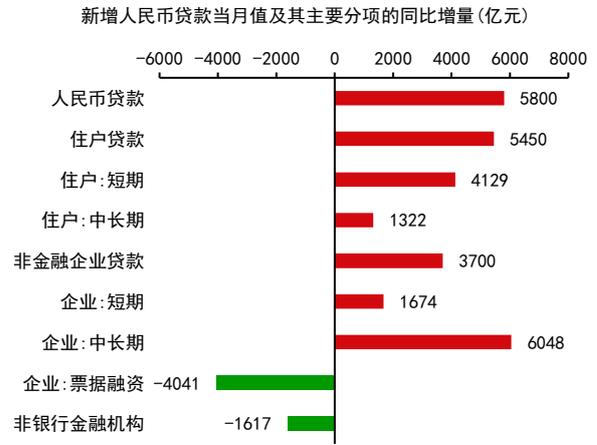
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表7：新增人民币贷款当月值及其主要分项(亿元)



数据来源：Wind 中信期货研究所

图表8：新增人民币贷款当月值及其主要分项的同比增量



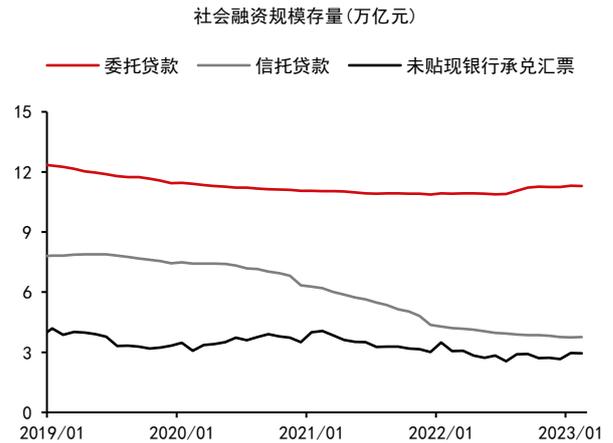
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表9：社会融资规模存量增速



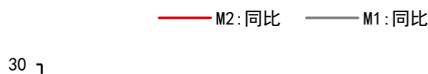
数据来源：Wind 中信期货研究所

图表10：三大类表外融资的存量规模



数据来源：Wind 中信期货研究所

图表11：M2 及 M1 同比增速



图表12：M2 同比及其主要分项的贡献



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_53253



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn