



汪涛：12 月信贷增速进一步放缓



文/意见领袖专栏作家 汪涛

预计 2023 年信贷稳健增长 9.8%~10%左右,略高于 2022 年的 9.5% 增速。



新增人民币贷款超预期,其中房贷走弱而企业贷款继续好转。

2022 年 12 月新增人民币贷款升至 1.4 万亿元,略高于预期,同比多增 2660 亿元。其中,新增中长期住户贷款依然乏力,仅为 1870 亿元,同比少增 1690 亿元,不过跌幅较 11 月有所收窄。

新增企业中长期贷款进一步升至 1.2 万亿元,同比多增 8720 亿元。企业贷款持续同比多增,呼应了监管部门要求银行信贷“应放尽放”(包

括房地产开发商融资)，以及政策性银行对基建项目持续提供信贷支持。

政府和企业债券发行量走弱拖累新增社融。

12 月新增社会融资规模 1.31 万亿元，低于预期，同比少增约 1 万亿元。社融口径的人民币贷款新增 1.435 万亿，同比多增 4000 亿元，而外币贷款减少 1670 亿元，同比多减 1020 亿元。影子信贷跌幅收窄至 1420 亿元，不过大幅好于去年同期。

受债券收益率上升、理财赎回等因素影响，企业债发行量为净到期 2710 亿元，同比多减 4880 亿元。政府债券净发行量如期大幅降至 2780 亿元，同比少增近 9000 亿元，基本符合预期。

此外，其他社融信贷（ABS、贷款核销及其他）比去年同期大幅少增 3870 亿元，可能是主要由于 12 月 ABS 净收缩和小于往常的不良贷款核销拖累。

社融增速进一步小幅放缓，信贷脉冲转负。

12 月官方社融和调整后社融（剔除股票融资）同比增速均放缓 0.4 个

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_51227

