



# 连平：中长期信贷造就 1 月 金融数据“开门红”



意见领袖 | 连平

2月10日，央行发布2023年1月金融统计数据报告，数据显示，1月份人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元，刷新了单月信贷投放最高纪录。分部门来看，住户贷款增加2572亿元，企（事）业单位贷款增加4.68万亿元。



数据来源：央行 视觉中国图 杨靖制图

信贷迎来“开门红”背后的推动力有哪些？2023年货币政策调整的空间有多大？是否还会进一步降息降准？房地产市场发展趋势如何？国内消费又会有怎样的表现？带着这些问题，《每日经济新闻》记者（以下简称NBD）专访了植信投资首席经济学家兼研究院院长、中国首席经济学家论坛理事长连平。

## 谈 1 月金融数据：中长期信贷造就“开门红”

NBD：今年 1 月新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，创下单月信贷投放历史新高。您如何看待 1 月信贷“开门红”的推动力？

连平：我们可以看到，在企业部门的拉动下，中长期信贷造就了金融数据“开门红”。1 月份，企业部门信贷贡献了当月信贷 95.5% 的增长，其中中长期贡献了 71.4%。具体数据方面，企业部门当月短期贷款新增 1.51 万亿元，中长期贷款新增 3.5 万亿元，分别同比多增 5000 亿元与 1.4 万亿元。

企业信贷“开门红”的原因在于，一方面，去年末各大银行向房企累计提供了约 5 万亿元的授信额度，支持房地产市场加快恢复，今年 1 月信贷额度更新后，银行放款速度加快，房企信贷成为推动中长期信贷扩张的主力之一；另一方面，1 月 PMI 已恢复至荣枯线上方，制造业企业信贷需求上升，年初基建持续发力，配套融资需求不减。此外，央行延续实施碳减排支持工具等三项结构性工具，继续引导银行扩大对重点领域与薄弱环节的信贷支持力度。

从居民部门来看，当月信贷表现仍较为平淡，同比少增 5858 亿元，主要是受限于收入与消费能力恢复缓慢。虽然春节期间餐饮、旅游等消费形势较好，但大宗商品消费下滑明显，1 月汽车销售下降约 35%，房屋销售面积下降约 40%；在收入未有大幅改善的情况下，居民消费与信贷能力难以快速改善。

人民币贷款与政府债券仍然是社融增长的主力，仅人民币贷款就贡献了 82% 的增长，地方政府专项债部分额度已于去年末提前下达，今年 1 月前置发行明显。另外，企业直融恢复增长，受短期融资券到期的拖累较大，中长期债券发行节奏恢复仍需要一段时间的信用修复过程；全面注册制改革的落地将显著提升 IPO 发行效率，未来也会有较快增长。

谈降准：或有 0.5 个百分点空间

NBD：去年底召开的中央经济工作会议提到，稳健的货币政策要精准有力，要保持流动性合理充裕。请问在您看来，2023 年货币政策调整的空间有多大，是否还有进一步降息降准的可能？针对社会发展重点领域、实体经济薄弱环节等，是否会加大结构性工具的使用？

连平：2023 年国内外形势仍较复杂，我国经济下行压力依然存在，在此背景下，货币政策稳健偏松的基本格局应该不会改变。

一方面，通过逆回购、MLF、降准等货币政策操作适度调节基础货币投放量，但会坚持不搞“大水漫灌”以维持物价的基本稳定。以降准为例，2022 年央行两次分别全面降准 0.25 个百分点，提供超一万亿元长期流动性。当前我国加权平均存款准备金率为 7.8%，与历史最低水平 6% 仍有一段距离。总体来看，目前银行体系流动性是十分充裕的，上半年降准需求不大。考虑到之后经济复苏、信贷投放加快、资本市场回暖等因素，流动性或需适当作一些补充，那么 2023 年可能会下调两次存款准备金率，每次 0.25 个百分点，共 0.5 个百分点，以释放中长期流动性，进一步缓解金

融机构的资金成本压力。

另一方面，市场利率有望继续稳步下行。央行通过适度下调政策利率来推动 LPR 下调，从而推动市场融资成本合理下降，着力扩大企业与居民中长期信贷需求。尽管政策利率及 LPR 在经过多次下调后，可能相对此前下调幅度有限，但其边际效应还是会比较明显的。

与此同时，货币政策也会更加聚焦重点领域与薄弱环节，加大金融调节的精准度。将通过支农支小再贷款、科技创新专项再贷款、碳减排支持工具等结构性货币政策工具积极引导金融机构加大对三农、小微企业、科技创新、先进制造业、绿色发展等重点领域与薄弱环节的支持力度，增加现有结构性工具的规模或下调再贷款利率，增强金融支持力度，加快现代化产业发展。同时还将维持政策性银行较大的信贷额度，继续运用政策性开发性金融工具加快基建重点项目落地。

我们预计，2023 年银行信贷投放仍将保持较快增长，全年新增可能会在 24 万亿元左右，同比多增超过 2.6 万亿元，信贷余额增速可能会在 11.2% 左右；社融增量 35 万亿元，同比多增 3 万亿元，社融存量增速可能在 10.2% 左右；M2 增速预计回落至 10.6%至 11.0%区间。

NBD：去年以来，全球多国央行开启加息进程，美联储自去年 3 月开启加息周期至今，已累计加息 8 次，累计加息幅度 450 个基点。而我国一直保持稳健偏宽松的货币政策，应当如何去应对美联储加息的溢出影响？

连平：2022 年美联储紧缩性的货币政策力度非常之大，当中连续 4 次加息 75 个基点，通过多次加息，目前利率水平已经有了明显提高。进入 2023 年，美联储也进行了一次加息，但幅度明显减缓，只有 25 个基点。

接下来，美联储或许还会有一到两次加息，也可能结束此次加息周期，因为已经接近 5% 左右的政策目标水平，通胀问题得以逐步缓解。由此来看，美联储接下来货币政策的紧缩空间是十分有限的，也意味着加息周期走到了尾声。对于今年二季度以后中国经济的运行，这种溢出效应并没有进一步加大，而是有可能会逐步减缓，这对于我们的经济恢复以及国内货币政策调整都会带来一定的改善空间，所以这种状况对我们来说是有利的。

### 谈房地产：有望在二季度触底企稳

NBD：中央经济工作会议提出要确保房地产市场平稳发展。去年四季度以来，房地产政策暖风频吹，例如金融 16 条、保函置换预售资金等。您如何看待接下来房地产市场的发展趋势？

连平：2023 年，外需放缓及财政压力可能会抑制制造业和基建投资能

**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\\_52282](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52282)

