



李宗光：信贷为何这么强？



意见领袖 | 李宗光

人民银行公布了 2 月份信贷金融数据。2 月份，新增人民币贷款 1.81 万亿元，好于预期的 1.43 万亿元，较去年同期多增 5928 亿元。社会融资规模新增 3.16 万亿元，远超预期的 2.08 万亿元，同比去年多增 1.95 亿元。M2 同比增长 12.9%，高于市场预期 12.3%和前值 12.6%，创 7 年新高。

此前，在 1 月信贷金融数据超预期后，大家对 2 月金融数据能否持续向好十分关注与期待。之后，外媒曾放出一些消息表示，央行有针对 2 月信贷进行“窗口指导”，要求适当控制贷款的新增规模节奏，降低了市场预期。



BANKING AND FINANCIAL NEWS FEBRUARY 20, 2023 / 12:31 PM / UPDATED 4 HOURS AGO

China central bank asks banks to slow down lending in February -sources

不过，2 月份的信贷社融数据，再一次超出市场预期，显示经济正常化的进程仍在加速推进，内生动力也在逐步增强。

具体看：

1) 新增人民币贷款大幅高于预期，且贷款结构继续改善。2 月，新增

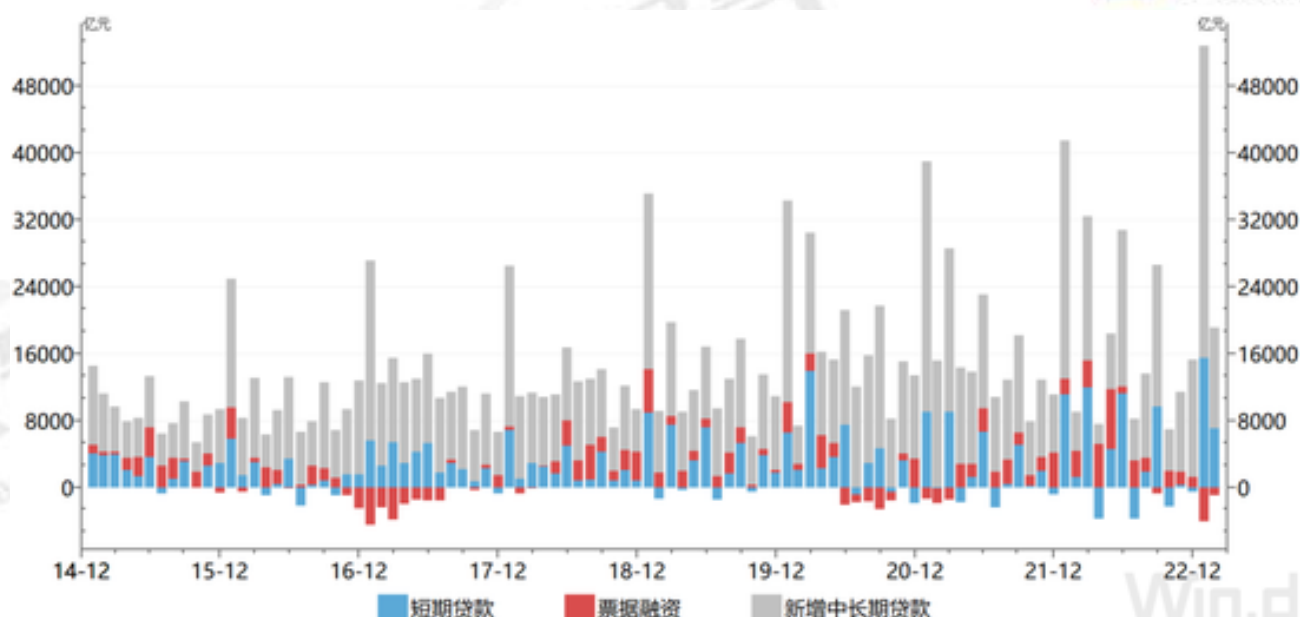
1.81 万亿人民币贷款，高于预期的 1.43 亿，较去年同期的 1.23 万亿元多增了近 6000 亿元。总量上维持了 1 月的景气度，继续向好。

从分项看，中长期贷款新增 1.2 万亿元，同比多增 7370 亿元，为 6000 亿贷款多增额的主要拉动项。短期贷款 7003 亿元，同比多增 5803 亿元；票据融资减少 989 亿元，同比少增 4041 亿元（图 1）。票据融资是常用的短期信贷冲量工作。票据融资和短期贷款的一增一减，显示真实的贷款需求正在持续恢复。

2 月信贷持续恢复与此前公布的一些数据能相互印证。比如，2 月份制造业 PMI，继上月重回扩张区间后，继续大幅提升 2.5 个百分点，远超市场预期，创下了疫情以来读数的高。1-2 月出口也是超预期表现，同比增长-6.8%，高于预期的-9%，跌幅较前值收窄 3.1 个百分点。

2 月，汹涌的信贷再一次让我们感受到，经济复苏仍然在持续，超出市场预期，并且势头依旧强劲。

图 1、新增人民币贷款结构

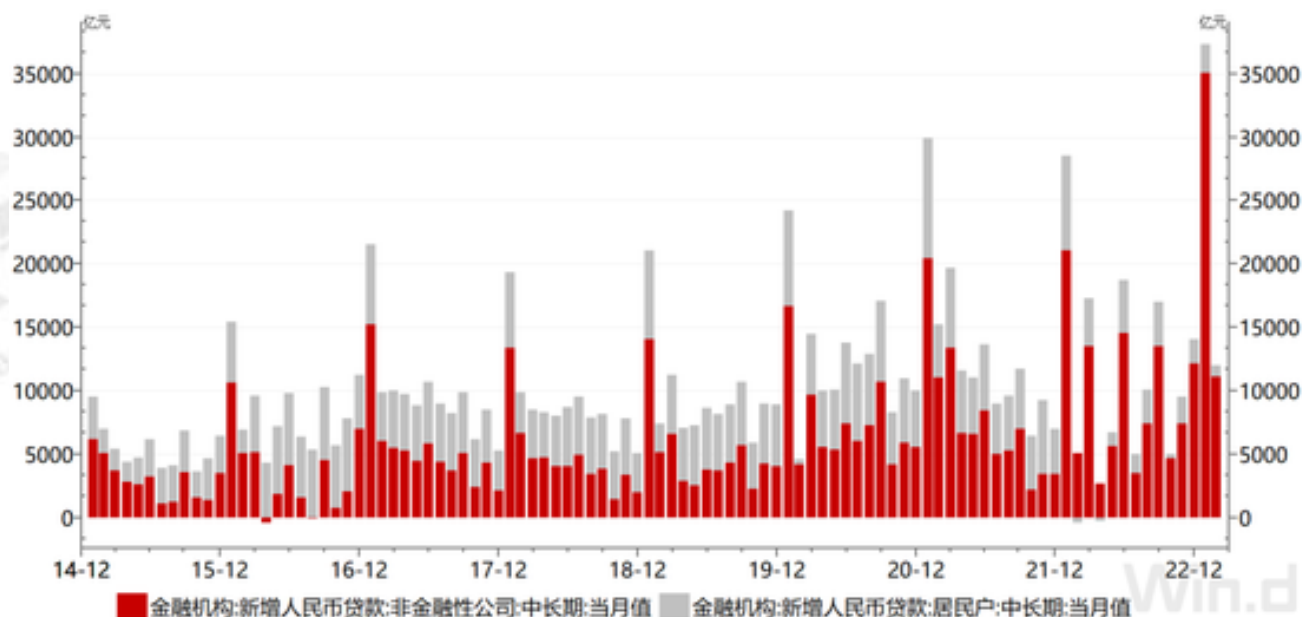


2) 新增中长期贷款看，企业贷款增长势头不减，居民户贷款近年来首次转正。2 月中长期贷款中，非金融公司中长期贷款新增 1.11 万亿元，同比多增 6048 亿元。居民户中长期贷款新增 863 亿元，同比多增 1322 亿元，为 2021 年 12 月以来，首次出现多增（图 2）。

企业中长期贷款继续增长，彰显企业信心仍在恢复。2 月，非金融机构中长期贷款新增 1.11 万亿，创下了 2 月单月历史新高。并且，这是还在 1 月份，刚实现创记录信贷增量后完成的，表现十分强劲。企业中长期贷款主要用于固定资产投资，是长远的布局与考虑，企业会更为谨慎。持续高涨的企业中长期贷款，也体现了企业持续恢复的信心。

当下也有舆论担忧，说新增的贷款主要是流向了国企。但从银保监会公布数据看，去年新发放企业贷款超过一半投向民营企业。我们知道，去年民企的生存环境是相当艰难，相信随着今年经济的复苏，贷款也将更多的流向民营企业。

图 2、金融机构中长期贷款结构



居民端贷款有止跌的迹象，但仍需要积极呵护。2 月，居民户中长期贷款同比多增了 1322 亿元，首次转正，显现出一定的复苏迹象。不过考虑春节错月影响，1-2 月居民户中长期贷款同比少增约-3871 亿元，依旧相对偏弱。

我们之前的文章《“小阳春”频传，楼市又行了？》也提到过，二手房节后以来持续活跃，但新房销售整体依旧不佳。百强房企 1-2 月实现销售操盘金额 8189.5 亿元，同比降幅较上月收窄至-11.6%。2 月单月的同比增长 14.9%，主要是受春节月错位的影响。

图 3、2023 年 2 月百强房企单月业绩规模及同环比变动（亿元）



数据来源：CRIC

近期，受违规贷款等影响，相关部门对住房贷款的监管也趋于严格。2月，银保监会就贷款资金被挪用、统计数据不真实等违法违规行为处罚了5家金融机构。昨日，银保监会又部署开展为期六个月（2023年3月15日-2023年9月15日）的不法贷款中介专项治理行动。

严格的监管有利于打击违规行为，但可能会影响正常的贷款需求。特别是在当前居民信心依旧低迷的时期，我们应加以小心谨慎。

中国银保监会依法查处5家金融机构违法违规行为

中国银保监会 · 02-17 17:39

106

责编：漆辛夷

银保监会对中国银行、民生银行、渤海银行、建设银行、渣打银行等五家金融机构及相关责任人员依法作出行政处罚决定，合计罚没38789.9646万元。

银保监会将开展不法贷款中介专项治理行动，关注房贷转经营贷等

播报文章



澎湃新闻

2023-03-09 22:15

澎湃新闻官方帐号

关注

3) 余额同比看，人民币贷款增速实现连续 3 个月提速，票据融资余额增速显著回落。2 月，各项贷款余额同比增长 11.96%，增速较上月增长 0.2 个百分点，增速已连续 3 个月加速。分项看，短期贷款与中长期贷款余额增速，也分别较上月扩大 1.1 和 0.5 个百分点；票据融资余额同比增长 27.3%，增速回落 6.2 个百分点（图 4）。人民币贷款余额增速持续，结

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_53097

