



银行业研究周报:2 月金融数据点评-中长期贷款需求弱



投资摘要：

每周一谈：2月金融数据点评——中长期贷款需求弱事件：3月11日，央行发布2022年2月金融数据。其中，2022年2月社会融资规模增量为1.19万亿元，比上年同期少5343亿元，社融融资规模存量同比增长10.2%，环比下降0.3pct。

社会融资规模分析：贷款需求偏弱+财政前置效果显现 2月新增社会融资规模1.19万亿，同比少增5343亿元，主要靠企业债券和政府债券拉动，财政前置效果显现，社融主要受到人民币贷款的拖累，具体来看：

从表内融资来看，2月新增人民币贷款9084亿元，同比少增4329亿元，新增外币贷款480亿元，同比多增16亿元。信贷增长不及预期，主要是居民中长期贷款受房地产政策影响且企业中长期贷款需求偏弱。

从表外融资来看，2月委托贷款压降74亿元，信托贷款压降741亿元，压降幅度同比有所下降，主要因为资管新规过渡期结束。整体来看，非标融资监管政策仍较严格，但资管新规整改已结束，预期2022整体表外融资的压降幅度会低于21年。

从直接融资来看，2月新增企业债券3377亿，新增非金融企业境内股票585亿元，分别同比多增2021亿元和减少108亿元，与政府债券新增加速相对应，说明基建发力效果逐渐显现。

2月新增政府债券2722亿元，同比多增1705亿元，财政前置效果显

现。2月政府债券延续去年10月以来高增的趋势，预计2022前期地方政府专项债的发行将继续拉动社融。

人民币贷款分析：居民+企业中长期贷款需求偏弱 2月份人民币贷款增加1.23万亿元，比上年同期少增1300亿元。其中票据融资规模同比增加4907亿元，中长期贷款规模同比少增1.05万亿元，反映出有效信贷需求不足，分部门具体来看：

居民部门人民币贷款压降3369亿元，同比多减4790亿元，其中短期贷款减少2911亿元，同比少增220亿元。中长期贷款减少459亿元，同比多减4572亿元，首次出现负增，主要是因为居民按揭贷款需求减少，与房地产销售数据较弱相互印证，目前多地已对地产政策边际放松，未来需关注因城施策对地产销售端的带动作用。

企业部门短期贷款新增4111亿元，同比多增1614亿元。企业中长期贷款新增5052亿元，同比少增5948亿元，一方面因为21年2月基数较高，另一方面是因为地产企业压力较大加之制造业企业资本开支和中长期融资需求仍然较弱。票据净融资额3052亿元，同比多增4907亿元，呈现托底冲量现象。

存款端分析：地方债发行提速带动财政存款多增 2月末，M2余额244.2万亿元，同比增长9.2%，环比下降0.6%；M1余额62.16万亿元，同比增长4.7%，环比增长6.6%，与春节因素和去年基数较低有关。

2 月新增人民币存款 2.54 万亿元，同比多增 1.39 万亿元，人民币存款余额同比增长 9.8%，增速环比提升 0.6pct。其中居民新增存款同比减少 3.55 万亿元，企业新增存款同比多增 2.56 万亿，与春节错位因素有关。财政存款本月新增 6002 亿元，同比多增 1.45 万亿元，与 2 月地方政府债发行多增有关。

投资策略：总体看，2 月社融数据大幅低于预期，主要因为居民和企业中长期贷款偏弱。未来一方面需要关注房地产宽松政策落地实施的效果，如近期多地下调首付比例、房贷利率等等。另一方面，需要关注财政政策发力的效果，近期两会提出财政支出同比扩大 2 万亿元以上，未来随着财政政策逐渐落地，企业对于经济的悲观预期对银行而言，信用收缩最快的阶段已过去，随着政策托底经济，经营环境将持续好转。建议关注经营稳健、具有地区优势的优质银行，比如邮储银行、招商银行、宁波银行、南京银行、常熟银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

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_39456

