

2019 年 3 月中国大陆金融资料点评

——信贷超预期，表外融资改善

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

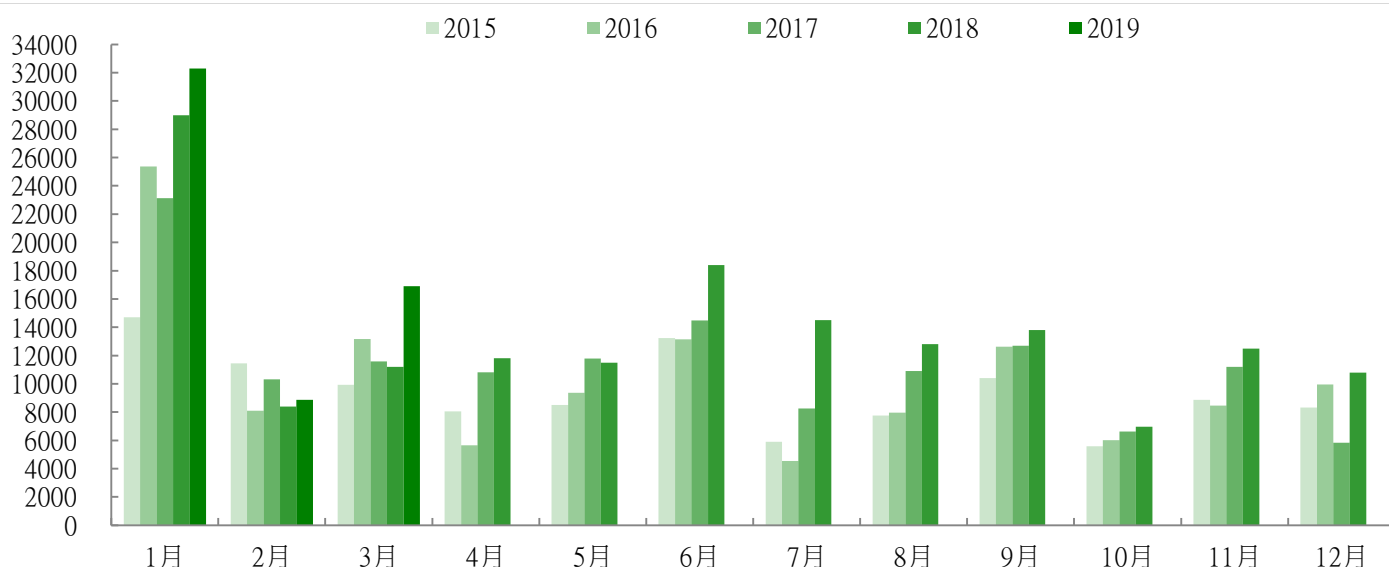
新增信贷 1.69 万亿，社融 2.86 万亿，M2 增 8.6%，M1 增 4.6%

3 月末人民币贷款余额 142.11 万亿元，同比增长 13.7%，分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.9 个百分点。3 月当月人民币贷款增加 1.69 万亿元，同比多增 5777 亿。前 3 月人民币贷款增加 5.81 万亿元，同比多增 9526 亿元。

3 月份社会融资规模增量为 2.86 万亿元，比上年同期多 1.28 万亿元。2019 年前 3 月社会融资规模增量累计为 8.18 万亿元，比上年同期多 2.34 万亿元。

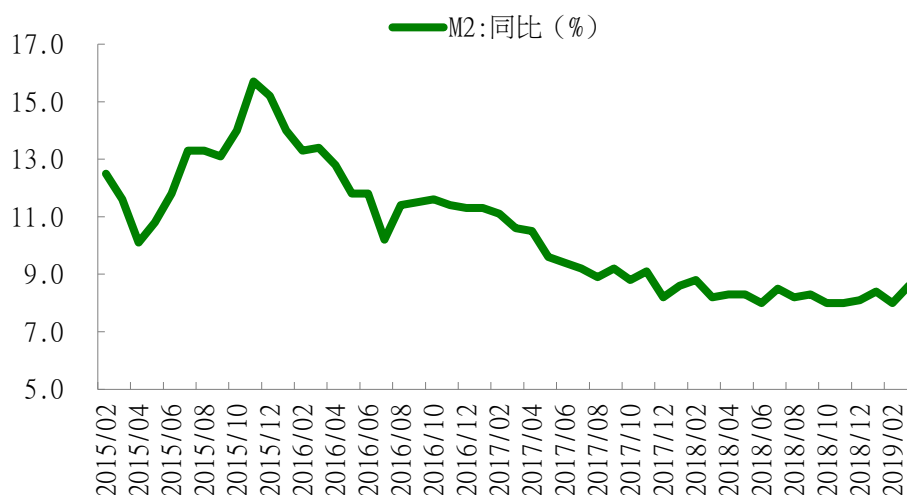
3 月末，广义货币(M2)余额 188.94 万亿元，同比增长 8.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 0.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 54.76 万亿元，同比增长 4.6%，增速比上月末高 2.6 个百分点，比上年同期低 2.5 个百分点。

图：新增信贷（亿元）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

图：M2 增速（%）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

3月新增信贷超预期。从3月新增信贷量来看，录得1.69万亿，较去年同期多增5777亿。从信贷的结构方面来看，企业端贷款净增加1.07万亿，居民端贷款净增加0.89万亿。本月非银金融机构有2714亿的信贷净较少规模。细分来看，企业贷款方面，各类贷款均较去年同期有所改善。具体来看，企业短期贷款新增3101亿，同比多增2272亿；中长贷新增6500亿，较2018年同期多增1885亿；票据贴现978亿，较2018年同期由净减少转为净增加，不过较2月环比大幅度较少，预计和票据监管加强有关。居民端信贷同样也呈多增态势：中长贷本月录得4605亿，同比多增835亿；短期贷款净增加4295亿，较去年同期多增2263亿。

表外融资改善。3月社融规模2.86万亿，比去年同期多1.28亿。从结构方面来看，我们看到3月表外融资已呈明显改善态势，其中信托融资528亿，未贴现票据规模1366亿，均较去年同期由负转正，委托贷款虽净减少1070亿，但也较去年同期少减780亿。另外，地方政府专项债券净融资2532亿元，同比多1871亿元。债券融资方面，本月净融资2532亿，同比基本持平。非金融企业境内股票融资123亿元，同比少281亿元。

M2增速回升。3月M2增速录得8.6%，较上月回升0.6pct，较去年同期高0.4pct。从近一年的数据来看，M2增速基本保持在8%左右的水平，已经企稳。M1增速录得4.6%，较上月高2.6pct，较去年同期低2.5pct，预计在逆周期调节背景下企业短期现金流有所改善。

总体而言，3月新增信贷超预期，同比来看，居民和企业贷款有所提振。社融方面，目前委托贷款、信托贷款及未贴现票据均同比改善，表外融资改善明显，符合我们之前预期（我们之前认为：考虑到目前监管整体边际放缓，预计表外融资企稳将是主要趋势）。从货币增速来看，在表外融资改善的背景下货币派生能力提升，目前货币政策的主要方向依旧是填峰削谷及流动性保持合理充裕的背景下，预计M2将表现平稳。

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证①持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证①。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_13156

