



信贷超预期增长，M2 同比大幅回升

——康健

点评报告

A0202-20210310

2021 年 2 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	10.1	13600
北大国民经济研究中心预测	9.6	9500
wind 市场预测均值	9.6	9192.9
2020 年同期值	8.8	9057

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

康 健

蔡含篇

纪 尧

邵宇佳

翟乃森

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

要点

- 经济恢复叠加楼市热度不减，中长期
贷款大幅增加
- 信贷同比多增，支撑社融规模同比增
加
- 信贷多增叠加春节取现，M2 同比增速
回升



2021 年 2 月人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4543 亿元。2021 年 2 月社融规模增量 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元。2021 年 2 月末，广义货币 (M2) 余额 223.6 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。新增人民币贷款方面，居民中长期贷款同比增加的同时，企业信贷需求仍较为旺盛，企业中长期贷款同比增加，使得新增人民币贷款同比增加；信贷同比多增以及未贴现银行承兑汇票增加较多，支撑社融规模同比增加；信贷同比多增，加之春节期间取现需求增加，M2 同比增速回升。

经济恢复叠加楼市热度不减，中长期贷款大幅增加

2021 年 2 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4543 亿元。分部门看，住户贷款增加 1421 亿元，同比多增 5554 亿元，其中，短期贷款减少 2691 亿元，同比少减 1813 亿元，中长期贷款增加 4113 亿元，同比多增 3742 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.2 万亿元，同比多增 700 亿元，其中，短期贷款增加 2497 亿元，同比少增 4052 亿元，中长期贷款增加 1.1 万亿元，同比多增 6843 亿元，票据融资减少 1855 亿元，同比多减 2489 亿元。

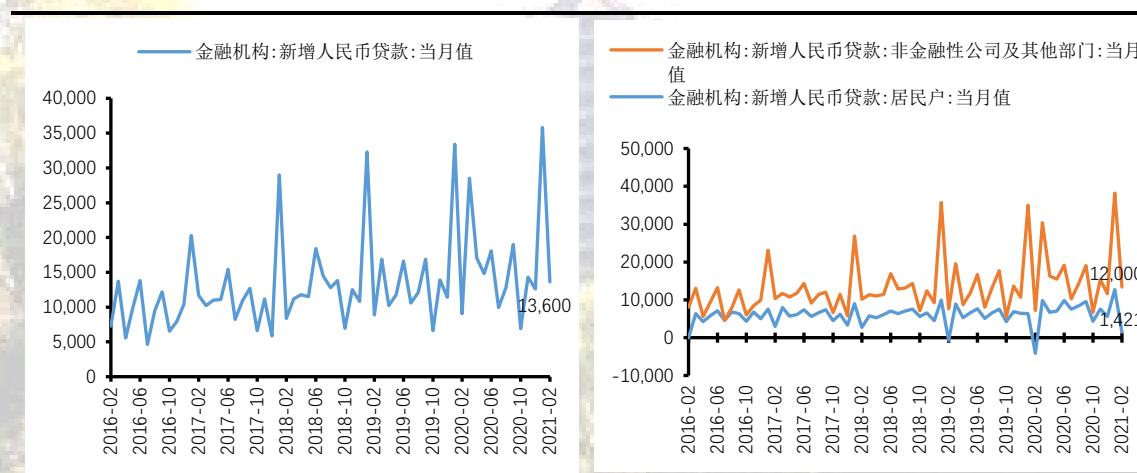


图 1 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

图 2 金融机构:新增人民币贷款:住户部门与企（事）业单位：当月值 (亿元)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款同比多增，一方面，克而瑞公布的数据显示，房地产销售数据由于 2020 年疫情的影响基数较低，数据不具有参考意义，与 2019 年 2 月相比，房地产销售较 2019 年同期增长 66%，数据表明 2 月房地产销售情况处于较高水平，这是居民中长期贷款同比增加的主要原因；另一方面，考虑到中国经济正处于疫情后的快速恢复时期，企业信贷需求仍较为旺盛，企业中长期贷款同比增加，企业中长期贷款成为 2 月份新增人民币贷款的另一主要推动力。总的来看，考虑两方面因素，新增人民币贷款同比增加。

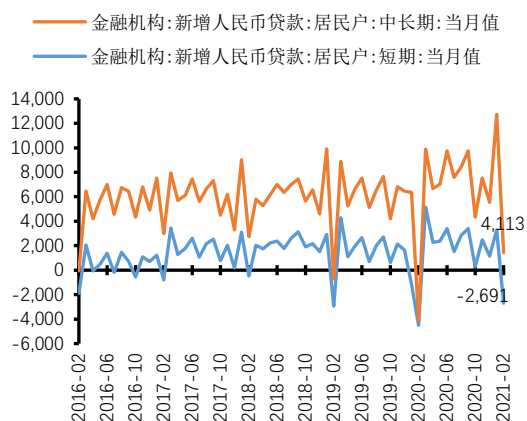


图3 金融机构:新增人民币贷款:居民户:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

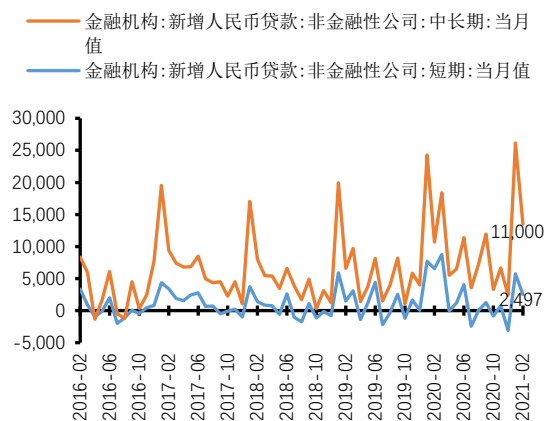


图4 金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:短期与中长期:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

信贷同比多增，支撑社融规模同比增加

2021年2月社融规模增量1.71万亿元，比上年同期多8392亿元。一方面，受企业和居民中长期贷款同比增加的影响，新增人民币贷款同比增加拉升了社融增量；另一方面，2月末贴现银行承兑汇票增加较多，主要是因为低基数效应，这是社融增量的另一个重要拉升因素。

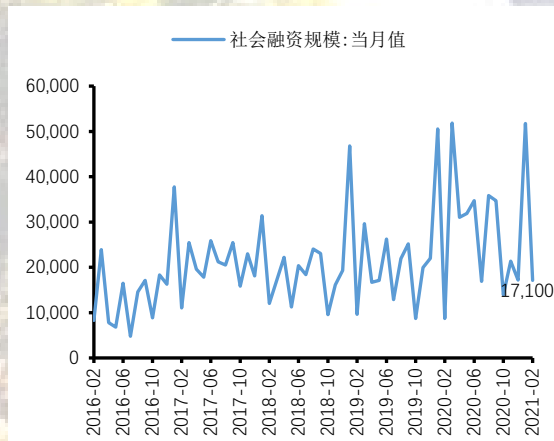


图5 社会融资规模:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

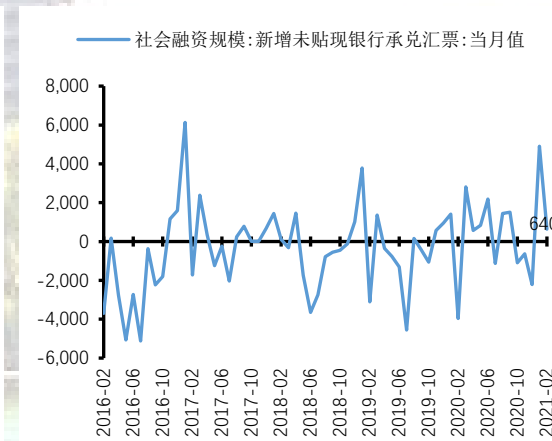


图6 社会融资规模:新增未贴现银行承兑汇票:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

信贷多增叠加春节取现，M2同比增速回升

2021年2月末，广义货币(M2)余额223.6万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.7个百分点和1.3个百分点；狭义货币(M1)余额59.35万亿元，同比增长7.4%，增



速比上月末低 7.3 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.19 万亿元, 同比增长 4.2%。

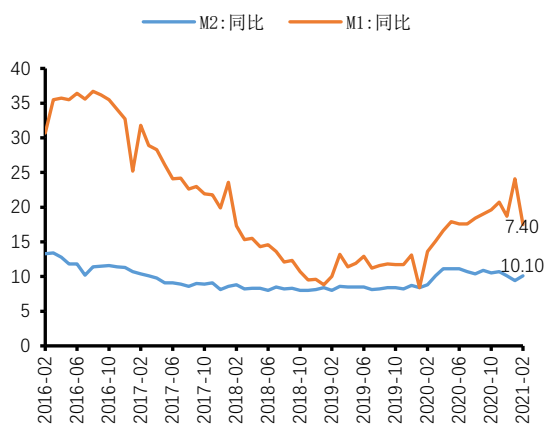


图 7 M1 与 M2 同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

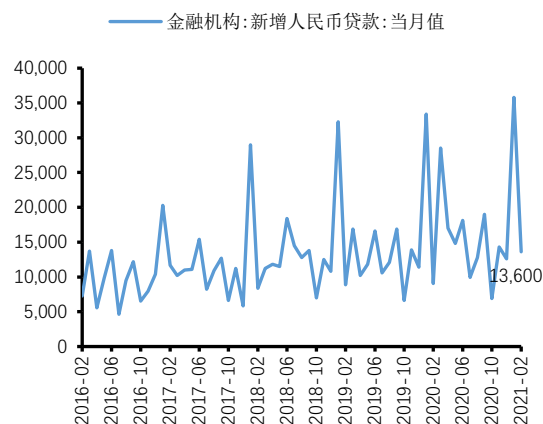


图 8 金融机构:新增人民币贷款:当月值 (亿元)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

M2 同比增速较上月回升。一方面，新增人民币贷款超预期增长，受新增贷款同比多增的影响，M2 同比增速较上月回升；另一方面，2 月是春节所在月，考虑到春节期间市场会增加对现金的需求，这将有利于拉升 M2 同比增速。

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_17514

