



政策助力信贷社融稳增长，货币政策灵活宽松

——康健

点评报告

A0202-20200311

2020 年 2 月	M2 同比%	新增人民币 贷款（亿元）
人民银行	8.8	9057
北大国民经济研究中心预测	8.5	10000
wind 市场预测均值	8.5	11960
2019 年同期值	8.0	8858

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：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

要点

- 政策助力信贷稳增长
- 社融增量同比减少
- 货币政策灵活宽松

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

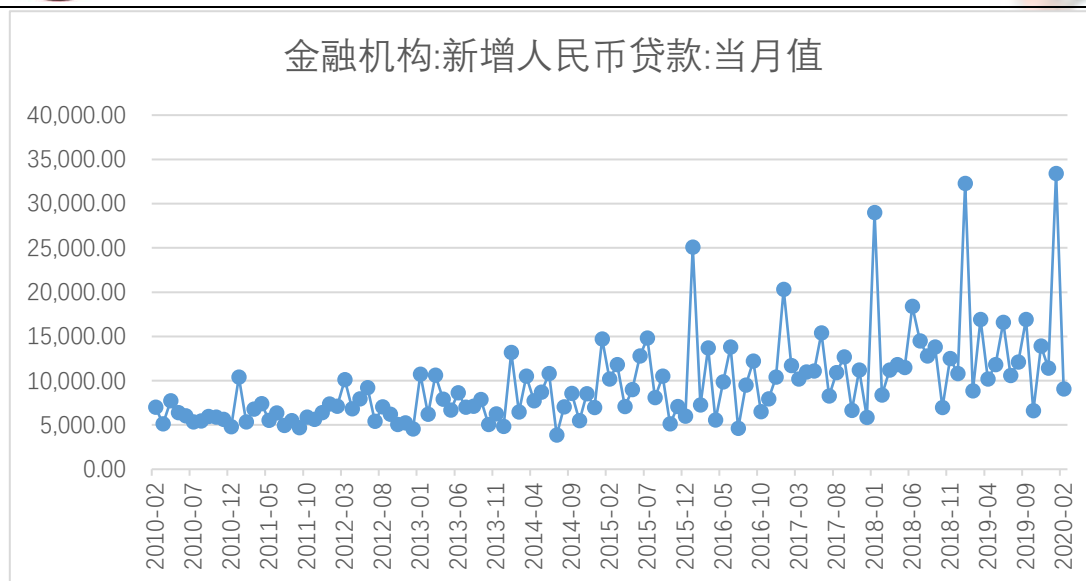


2020 年 2 月人民币贷款增加 9057 亿元，同比多增 199 亿元。2020 年 2 月末，广义货币（M2）余额 203.08 万亿元，同比增长 8.8%，增速比上月末高 0.4 个百分点，比上年同期高 0.8 个百分点。

政策助力信贷稳增长

2020 年 2 月人民币贷款增加 9057 亿元，同比多增 199 亿元，环比少增 24343 亿元。分部门看，首先，住户部门贷款回落。住户部门贷款减少 4133 亿元，同比多减 3427 亿元，其中，短期贷款减少 4504 亿元，同比多减 1572 亿元，中长期贷款增加 371 亿元，同比少增 1855 亿元。其次，企业部门贷款回升。企（事）业单位贷款增加 1.13 万亿元，同比多增 2959 亿元，其中，短期贷款增加 6549 亿元，同比多增 5069 亿元，中长期贷款增加 4157 亿元，同比少增 970 亿元，票据融资增加 634 亿元，同比少增 1061 亿元；非银行业金融机构贷款增加 1786 亿元，同比多增 565 亿元。

2 月份信贷同比小幅回升。一方面，从居民信贷角度来看，新型冠状病毒疫情对房地产销售形成较大冲击，居民中长期贷款大幅回落，疫情对居民消费也产生了不小的影响，居民短期贷款需求下降，因此，居民信贷大幅回落。另一方面，从企业贷款角度来看，为了应对疫情冲击，央行采用多种手段为企业提供流动性支持，来缓解疫情影响下企业融资困难的问题，信贷政策支持企业以短期贷款为主，导致企业短期贷款大幅回升，但是企业中长期贷款有所回落，因此，企业贷款大幅回升。总体上来看，企业短期贷款是信贷的主要支撑力量，考虑以上两方面因素，2 月份信贷同比小幅回升。



数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

社融增量同比减少

2020年2月,社会融资规模增量为8554亿元,比上年同期少1111亿元。2月份社会融资规模主要呈现以下特点:

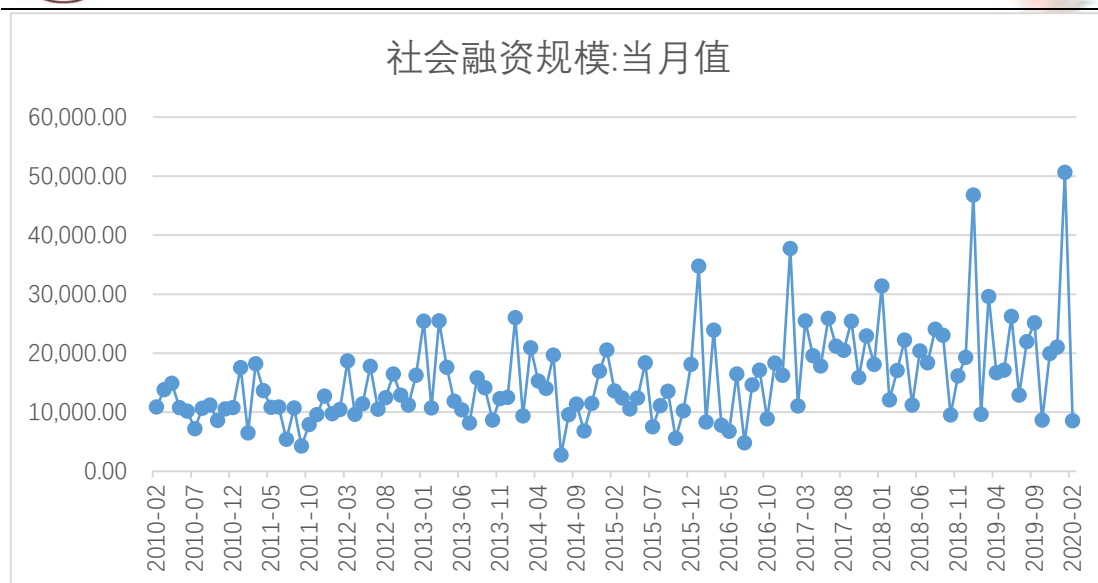
第一,实体经济贷款小幅回落。对实体经济发放的人民币贷款增加7202亿元,同比少增439亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加252亿元,同比多增357亿元。

第二,非标融资回落。非标融资减少4857亿元,同比多减1209亿元。其中,委托贷款减少356亿元,同比少减152亿元;信托贷款减少540亿元,同比多减503亿元;未贴现的银行承兑汇票减少3961亿元,同比多减858亿元。

第三,直接融资大幅回升。其中,企业债券净融资3860亿元,同比多2985亿元;非金融企业境内股票融资449亿元,同比多330亿元。

第四,政府债券净融资1824亿元,同比少2523亿元。

总的来看,企业债券净融资是新增社融的主要支撑。

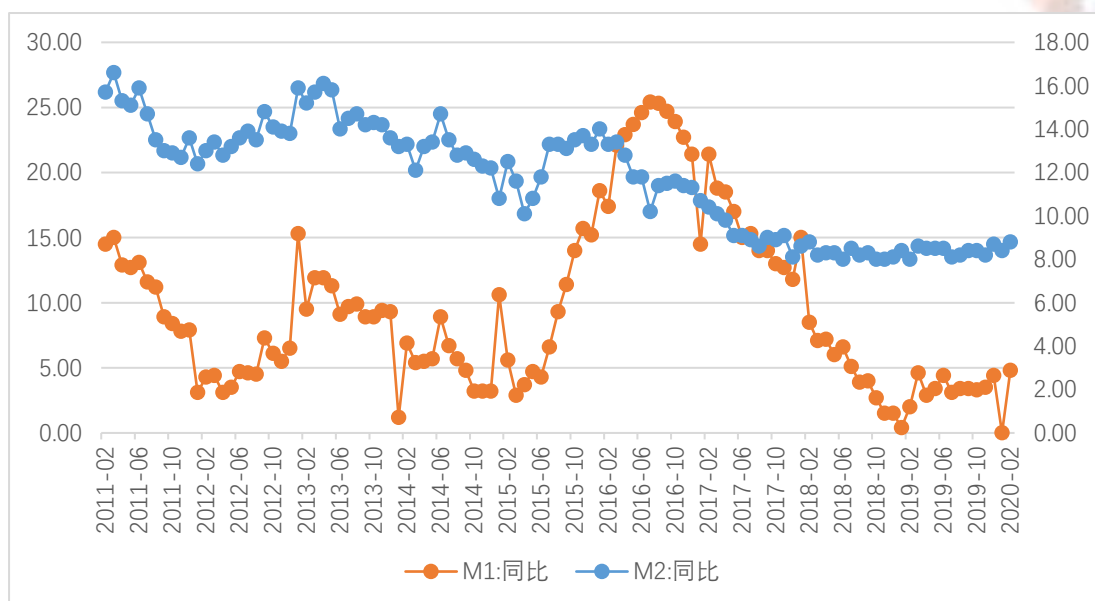


数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

货币政策灵活宽松

2020年2月末,广义货币(M2)余额203.08万亿元,同比增长8.8%,增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点;狭义货币(M1)余额55.27万亿元,同比增长4.8%,增速分别比上月末和上年同期高4.8个和2.8个百分点;流通中货币(M0)余额8.82万亿元,同比增长10.9%。

M2同比增速大幅回升。中共中央政治局2月21日召开会议,强调“稳健的货币政策要更加灵活适度”。2月份,央行通过多次逆回购以及下调MLF、LPR利率等方式加大逆周期调节的力度。为了应对疫情对经济的冲击,各级财政积极增加疫情防控相关的财政支出,财政存款大幅度削减。总的来看,M2同比增速大幅回升主要原因有三:第一,去年春节在2月份,低基数效应导致M2同比增速回升。第二,货币政策支持下的货币流动性宽裕。第三,财政政策的配合促使2月份货币供应量同比回升。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

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_6590

