

## 2020 年 1 月中国大陆金融数据点评

——1 月份受疫情影响较少，信贷表现稳健

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

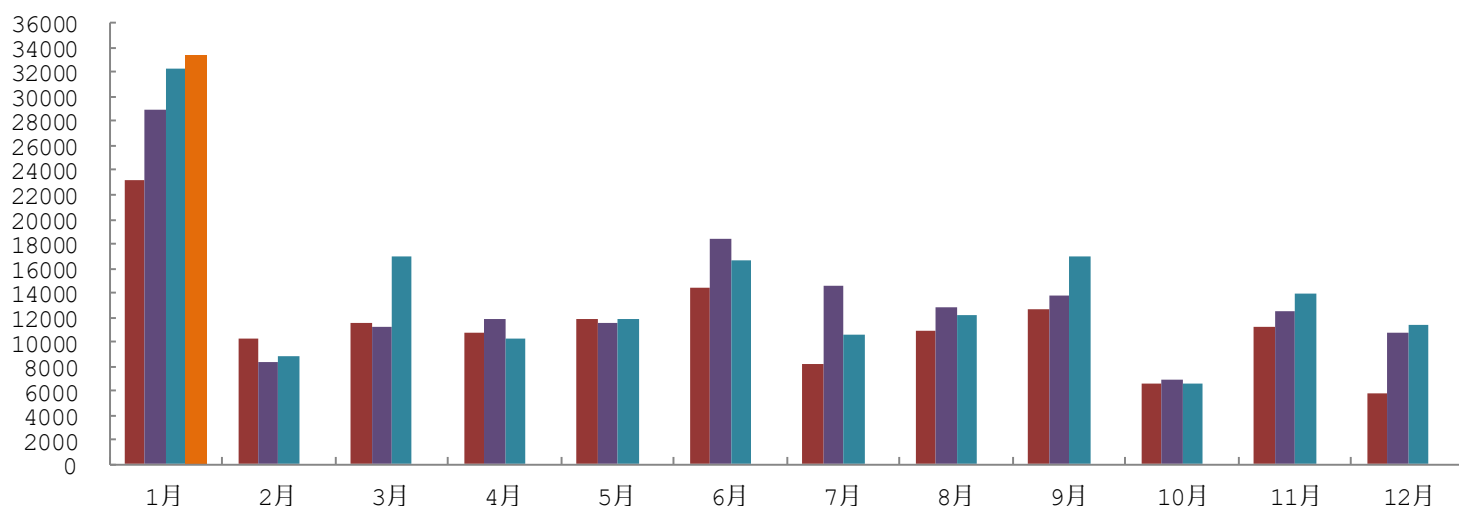
### 新增信贷 3.34 万亿，社融 5.07 万亿，M2 增 8.4%，M1 持平

1 月末人民币贷款余额 156.45 万亿元，同比增长 12.1%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 1.3 个百分点。1 月份人民币贷款增加 3.34 万亿元，同比多增 1109 亿元。

2020 年 1 月社会融资规模增量为 5.07 万亿元，比上年同期多 3883 亿元。

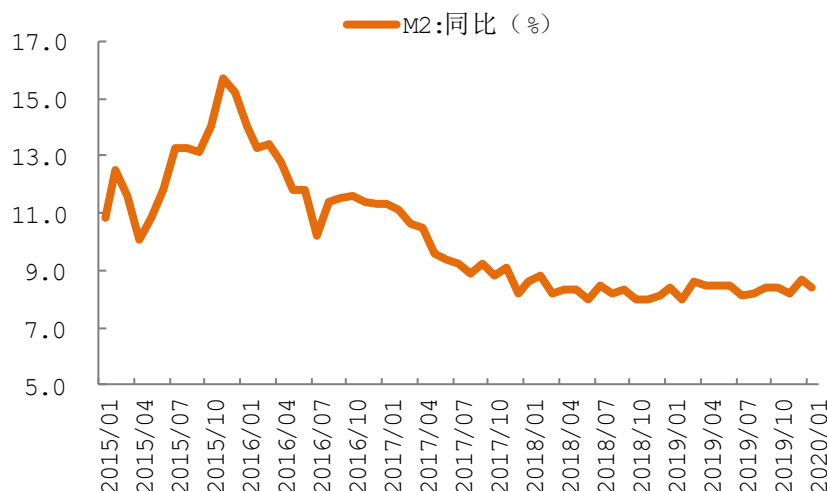
1 月末，广义货币 (M2) 余额 202.31 万亿元，同比增长 8.4%，比上月末低 0.3 个百分点，与上年同期持平；狭义货币 (M1) 余额 54.55 万亿元，与上年同期持平，同比增长 0%，分别比上月末和上年同期低 4.4 个和 0.4 个百分点。

图：新增信贷（亿元）



数据源：中国人民银行，群益上海整理

图：M2 增速（%）



数据源：中国人民银行，群益上海整理

**信贷：1月未受疫情较大影响。**从1月新增信贷量来看，录得3.34万亿，较去年同期多增1109亿，好于市场预期，可见1月信贷资料并未受到疫情太大的冲击。以社融口径的对实体经济发放信贷来看（剔除非银金融机构融资），本月新增3.49万亿，同比少增744亿。从信贷的结构方面来看，企业端贷款净增加2.86万亿，较去年同期多增2800亿，居民端贷款净增加6341亿，较去年同期少增3557亿。细分来看：企业贷款方面，中长贷继续改善，短期贷款较去年同期多增，不过票据贴现少于去年同期。具体来看，企业中长期贷款净增加1.66万亿，较去年同期多增2600亿，中长贷依旧同比多增，背后的原因有企业信心尚可及监管层对银行贷款期限要求等；企业短期贷款增加7699亿，较去年同期多增1780亿；票据贴现3596亿，与去年同期少增1564亿。居民信贷方面，中长贷有所增加，短期贷款呈净减少态势：中长贷较去年同期多增522亿至7491亿；居民短期贷款净减少1149亿，而去年同期为净增加2930亿。

**社融：政府债券为主要贡献。**1月社融规模5.07万亿，比去年同期多3883亿。从细分来看，除信贷之外，政府债券（含国债、地方政府一般债及专项债）净融资7613亿元，同比多5913亿元；表外融资方面，实现净增加，不过少于去年同期（委托贷款减少26亿元，同比少减678亿元；信托贷款增加432亿元，同比多增87亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1403亿元，同比少增2384亿元，三项合计整体低于去年同期1624亿）。其他方面，股票净融资602亿，同比多320亿元；企业债券净融资3865亿元，同比少964亿元。

**M2增速较去年同期持平。**1月M2增速录得8.4%，增速较上月回落0.3pct，较去年同期持平，从2018年以来，M2增速基本保持稳定。M1持平与去年同期，增速较上月末和去年同期4.4pct、0.4pct。

**总体而言，**1月新增信贷整体表现符合好于市场预期，1月资料受疫情影响较小，主要为企业端融资改善，且结构优化，后续有待观察银行层面加大贷款及宽信用进展情况。社融方面，政府债券融资为主要贡献，估计在逆周期调节加大背景下专项债融资较多。从货币增速来看，1月M2增速持平与去年同期，目前监管层已强调将保持M2增速与名义GDP增速相匹配，在此背景下，我们相信未来M2增速整体将趋向平稳。

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。此份报告内容之数据和意见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券持意见或立场，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券。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\\_7097](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7097)

