

银行信贷超预期增长，疫情仍是影响未来走势的重要变量

2020 年 2 月 20 日，人民银行公布数据显示：1 月份人民币新增贷款 3.34 万亿元，同比多增 1109 亿元。主要关注点如下：

第一，2020 年 1 月份信贷超预期增长主要与三方面因素有关。一是 1 月份往往是信贷投放的高峰月。受“早投放、早收益”等影响，以往年份信贷投放呈现出“3322”的季节性特点且每年的 1 月份都是全年信贷投放的最高峰值。2018 年和 2019 年，1 月份新增信贷分别占到了全年信贷投放规模的 22%和 24%。二是银行加大对受疫情影响较大行业的金融支持，帮助企业复工和复产。银行机构积极响应国家政策，通过加大专项再贷款发放力度、降低企业融资成本等多种方式加大对受疫情影响严重地区的支持力度。信贷支持的重点行业由疫情之初的医疗、生活物质的生产企业，扩大到将重要原辅材料生产企业、重要设备制造企业等相关行业。目前，仅专项再贷款就达到 3000 多亿元。三是信贷审批与信贷投放的错位因素。今年 1 月份，尽管有春节错位因素（春节来临较早），但考虑到信贷审批往往早于信贷的实际投放时间（即当月信贷投放主要与前期的信贷审批情况有关，而与当月的信贷审批和企业经营状况无关），1 月新增信贷受疫情冲击较小。

第二，疫情改变短期将改变信贷投放的节奏和方向，预计 2020 年新增信贷将呈现“前低后高、逐步企稳”的运行态势。疫情之下，企业普遍延期开工。已经部分复工的企业受返工人员数量少、原材料及物流不畅等影响，其生产经营规模也远没有恢复到正常水平。但疫情之下，也爆发出一些新的商业需求，催生了传统商业的迭代升级。总的来看，未来一段时间，信贷需求有升有降，将呈现阶段性、局部性变化。一是服务业和中小企业受疫情冲击较大，其信贷需求将有所减少。二是基建领域信贷投放前低后高，全年基建领域信贷投放规模多于上年同期。三是卫生医疗等疫情防疫相关的行业等领域信贷需求逆势增长。四是资本密集和技术密集型企业受疫情冲击较小，信贷需

求保持稳定。五是传统消费信贷增长放缓，但新消费信贷需求上升。受限制出行等影响，居民用于旅游、购车、购房等方面消费大幅减少，预计餐饮、酒店、旅游、购房、可选消费等传统消费暂时受阻，未来即使有所恢复，但也难以回到上年同期水平，再叠加居民收入放缓等影响，未来消费贷款增长乏力。但在线电商、在线教育、在线办公等消费新业态蓬勃兴起，将部分对冲消费下降的压力。全年看，考虑到今年稳增长压力加大，政策层面可能会出台更多扶持措施，未来一段时间信贷规模有望迎来反弹性增长，全年新增信贷规模或将与 2019 年基本持平。

第三，未来需要持续加大逆周期货币政策调控力度以支持经济平稳增长。未来一段时间，疫情走势仍是主导金融市场运行的重要变量，部分地区、部分行业的金融风险上升，尤其是部分中小企业的债务偿付压力加大将明显加大，未来需要持续加大逆周期货币政策调控力度以支持经济平稳增长。目前，通胀虽然上行，但这主要是结构性的短期冲击，难以对逆周期货币政策调控形成掣肘。一是如果企业和居民的生产经营活动不能在 3 月得到恢复，则有必要进一步下调存款准备金率以促进经济增长；二是相比降准，降息或更加迫切。近期央行已通过调低逆回购公开市场操作利率、下调 MLF 利率和 LPR 利率以引导社会资金利率下行，未来还有必要在继续调低 MLF、LPR 等利率的同时，考虑降低存款基准利率以支持企业降低成本（由于存款构成银行负债资金来源 70% 以上，只有通过降低存款基准利率才能真正引导金融机构成本下降，以支持其降低贷款利率）；三是更加注重发挥定向工具作用，通过 PSL 等方式引导金融机构增加对制造业、民营企业中长期融资，助力其复工复产；四是健全风险补偿机制，提高金融机构发放中、微企业信贷积极性。疫情的出现，使得不少中小企业的现金流受到影响，企业还款逾期、延期情况将有所增加。要鼓励银行帮扶因疫情导致经营停滞的困难企业，重点是进行债务展期和落实无还本续贷等政策。在落实债务展期中，为弥补金融机构可能的债务损失，应加大财政贴息力度和调整贷款利率计息方式等鼓励金融机构加大对企业的债务展期。

（点评人：中国银行研究院 李佩珈 李义举）

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_7125

