

社融数据不及预期，企业融资需求延续回暖

2022 年 12 月货币金融数据点评

相关研究报告：

《遵义城投展期点评》——
2023/01/04

《2022 年 11 月宏观经济数据点评》
——2022/12/16

《2022 年 11 月美国 CPI 数据点评》
——2022/12/16

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

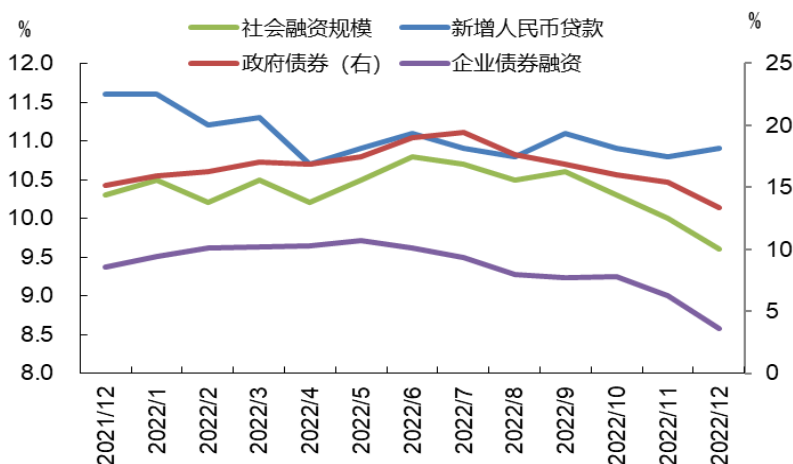
中国人民银行 2023 年 1 月 10 日发布数据显示，12 月末新增社会融资规模 1.31 万亿元，新增人民币贷款 1.4 万亿元，新增人民币存款 7242 亿元。广义货币 (M2) 余额 266.43 万亿元，同比增长 11.8%。

数据要点：

政府债券和企业债券拖累社融增速下滑。

12 月末社会融资规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.6%，较上月下降 0.4%。其中，贷款项同比增速提升 0.1%至 10.9%；政府债券同比增速下跌 2%至 13.4%；企业债券同比增速为 3.6%，较上月下降 2.7%，可见政府债券和企业债券是拖累社融增速的主要原因。

图表1：社融同比增速

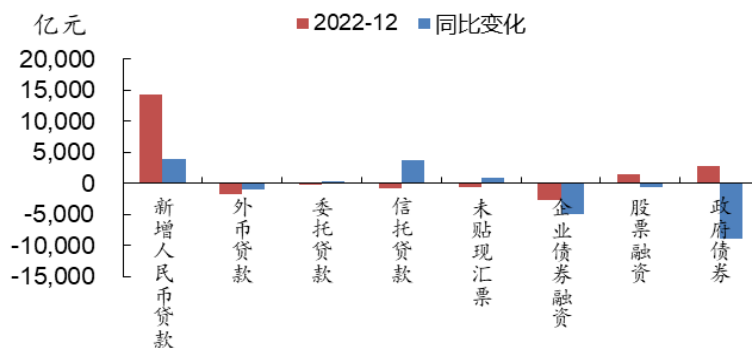


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

12 月份新增社会融资 13100 亿，同比少增 10582 亿元。进一步从结构上看，人民币贷款同比多增 4004 亿元，外币贷款同比少增 1016

亿，企业债券同比少增 4876 亿，而政府债券同比少增 8893 亿。

图表2：社融新增规模以及同比变化

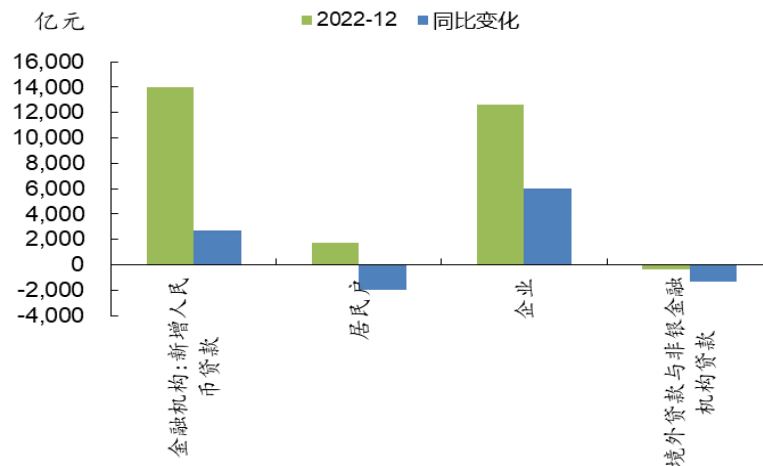


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信贷同比走强，企业融资需求回暖。

12 月份金融机构口径的新增人民币贷款 1.4 万亿元，同比多增 2700 亿元。其中，居民部门贷款新增 1753 亿，同比少增 1963 亿元；企业部门新增 12637 亿，同比多增 6017 亿元；非银金融机构少增 390 亿，同比少增 1354 亿元。

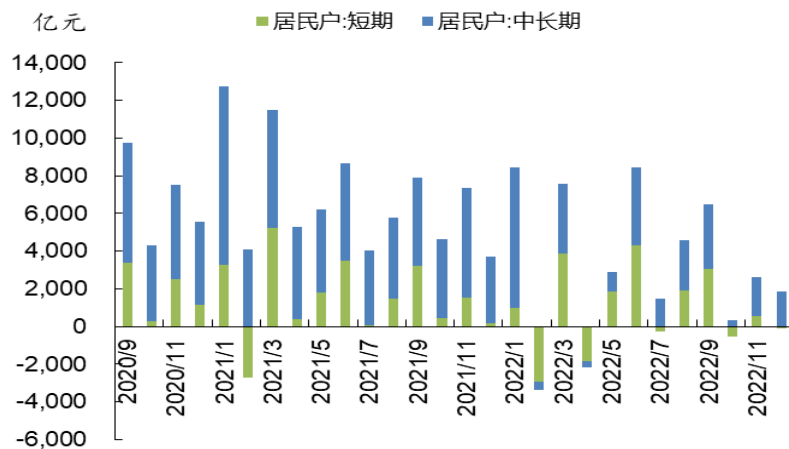
图表3：新增人民币贷款及其细分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分部门看，居民部门短期与中长期贷款均同比少增，12月分别同比少增270亿与1693亿，较上月少增幅度有所降低，说明居民消费意愿与住房销量跟去年同期比依旧较弱，但随着地产利好政策不断释放，已经较上月有所改善。

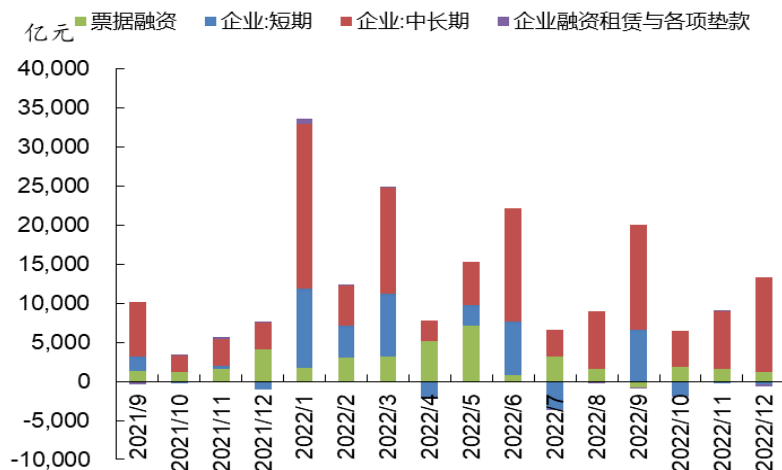
图表4：居民部门新增贷款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

企业部门的贷款同比多增6017亿，其中短期贷款同比多增638亿，中长期贷款同比多增8717亿。票据融资同比少增2941亿元。“稳增长”政策背景下，金融机构对于基建、制造业、房地产等领域的支持力度仍较大，带动跟实体经济密切相关的企业中长期贷款同比多增，成为信贷的重要支撑，而企业短期贷款小幅改善，企业融资需求有所回暖。

图表5：企业部门新增贷款

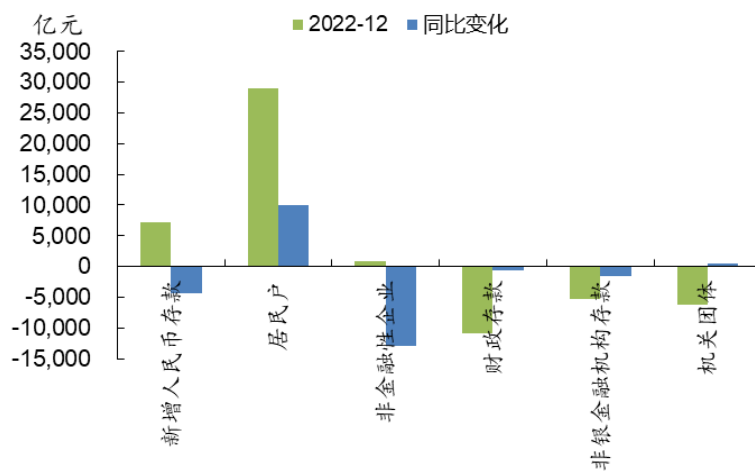


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

M1、M2 同比均下降，剪刀差扩大，企业投资热情不足。

12 月份新增人民币存款 7242 亿元，同比少增 4358 亿元。其中，居民部门和机关团体同比多增，企业、财政存款和非银金融机构存款则同比少增。从存款增速看，金融机构各项存款余额同比增速由 11.6% 下降至 11.3%。

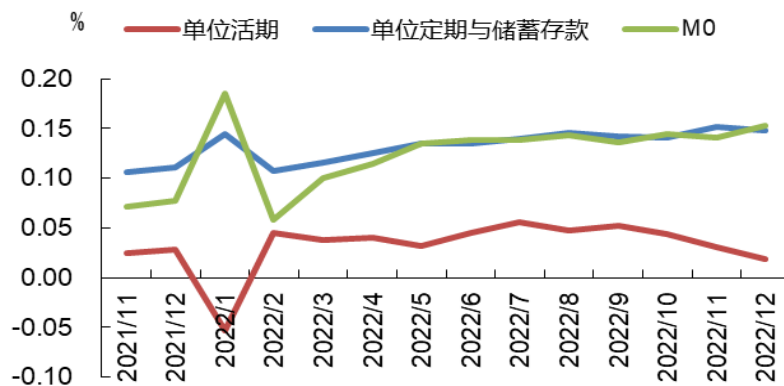
图表6: 新增人民币存款及其细分项



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

12 月份 M2 同比增速 11.8%，较上月下降 0.6 个百分点。其中，单位活期、单位定期与储蓄存款、M0 在 12 月份同比增速较 11 月份分别变化-1.2%、-0.4%、1.2%。

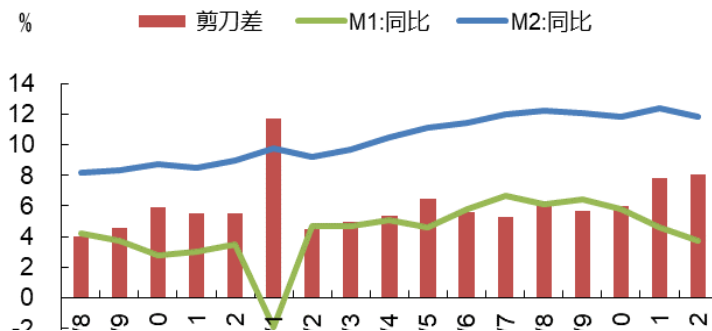
图表7: M2拆分项同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

此外, M1 同比增速同样下降, 12 月同比增速为 3.7%, 较上月下降 0.9 个百分点。由于 M1 增速下降幅度更大, M2-M1 剪刀差扩大, 企业存款活期化意愿下降, 投资热情不足。

图表8: M2-M1剪刀差



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_51213

