

社融数据表现超预期，信贷仍强劲

2023 年 2 月货币金融数据点评

相关研究报告：

《2023 年 2 月通胀数据点评》——
2023/03/09

《2023 年 2 月 PMI 数据点评》——
2023/03/01

《2022 年四季度货币政策执行报告点评》——2023/02/28

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：

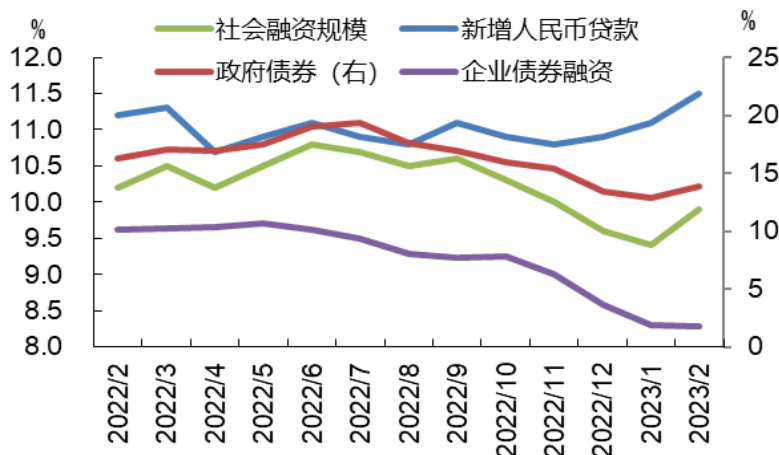
中国人民银行 2023 年 3 月 10 日发布数据显示，2 月末新增社会融资规模 3.16 万亿元，新增人民币贷款 1.82 万亿元，新增人民币存款 2.81 万亿元。广义货币(M2)余额 275.52 万亿元，同比增长 12.9%。

数据要点：

社融超预期，银行融资和政府债券为其主要推动因素。

2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元，同比增长 9.9%，较上月提高 0.5%。其中，贷款项同比增速提升 0.4%至 11.5%；国债和一般债加速发行，政府债券同比增速提升 1%至 13.9%；而企业债券同比增速为 1.8%，较上月下降 0.1%，可见银行融资和政府债券是拉高社融增速的主要原因。

图表1：社融同比增速

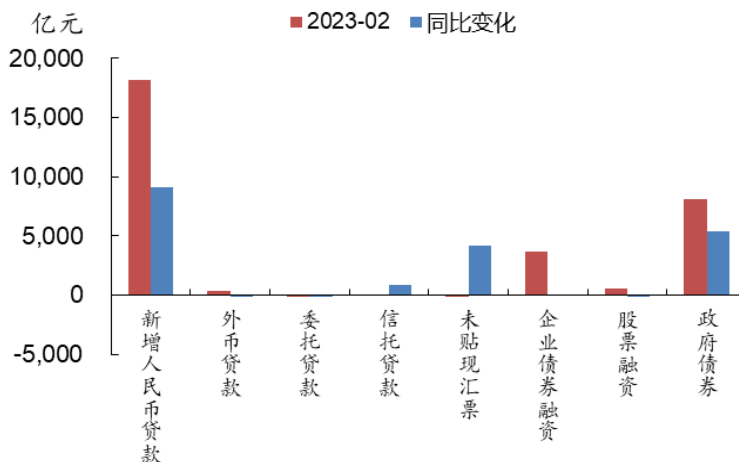


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2 月份新增社会融资 3.16 万亿，同比多增 1.94 万亿元，环比少增

2.82 万亿元。进一步从结构上看，人民币贷款同比多增 9116 亿元，政府债券同比多增 5416 亿元，未贴现汇票同比多增 4158 亿元，信托贷款同比多增 817 亿元，而外币贷款同比少增 170 亿。

图表2：社融新增规模以及同比变化

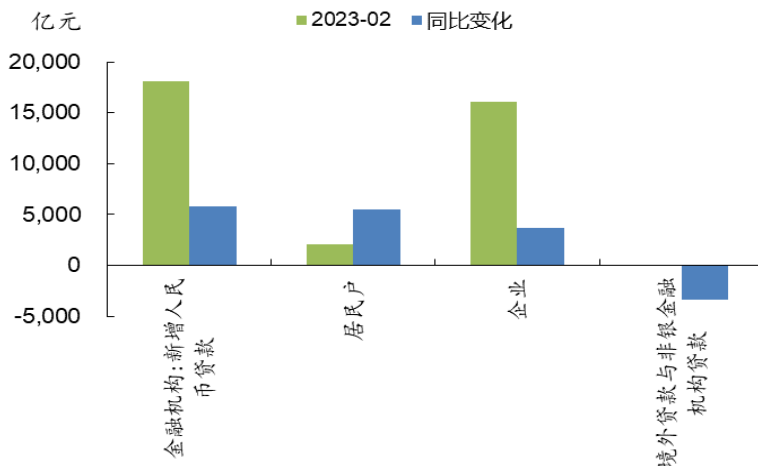


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信贷同比继续走强，居民贷款同比改善明显。

2 月份金融机构口径的新增人民币贷款 1.82 万亿元，同比多增 9116 亿元，继续改善。其中，居民部门贷款新增 2081 亿，同比多增 5450 亿元，呈现明显改善；企业部门新增 1.61 万亿，同比多增 3700 亿元；非银金融机构少增 81 亿，同比少增 3350 亿元。

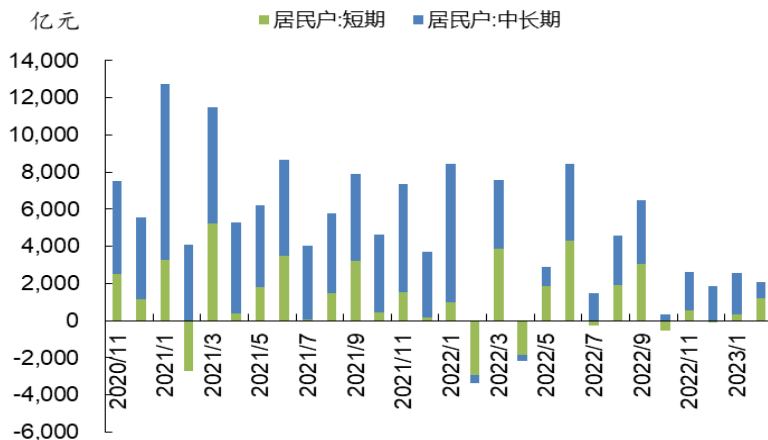
图表3：新增人民币贷款及其细分项



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多增,2月分别同比多增 4129 亿与 1322 亿,其中居民短期贷款超季节性增长,可能是由于春节因素,去年基数较低原因导致,消费和地产恢复情况有待进一步观察。

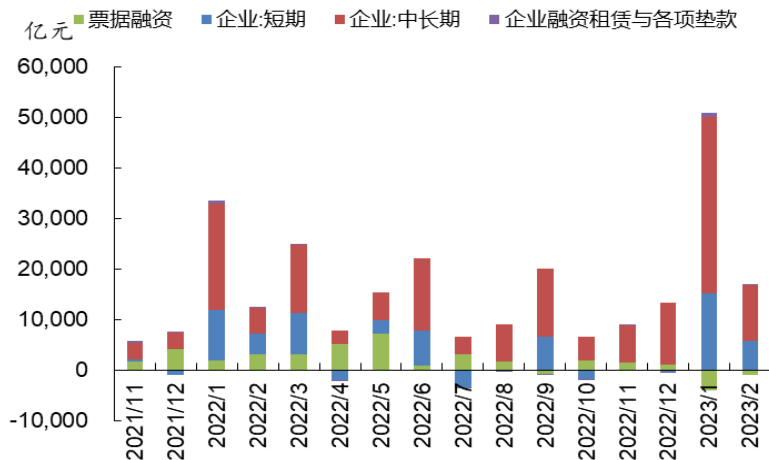
图表4: 居民部门新增贷款



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

企业部门的贷款同比多增 3700 亿,其中短期贷款同比多增 1674 亿,中长期贷款同比多增 6048 亿。而票据融资同比少增 4041 亿元。“稳增长”政策背景下,各省份基建、保交楼等重大项目投资持续落地,企业中长期贷款延续较强表现。此外,企业短期贷款同样继续扩张,显示出短期内企业对经济预期改善。

图表5: 企业部门新增贷款

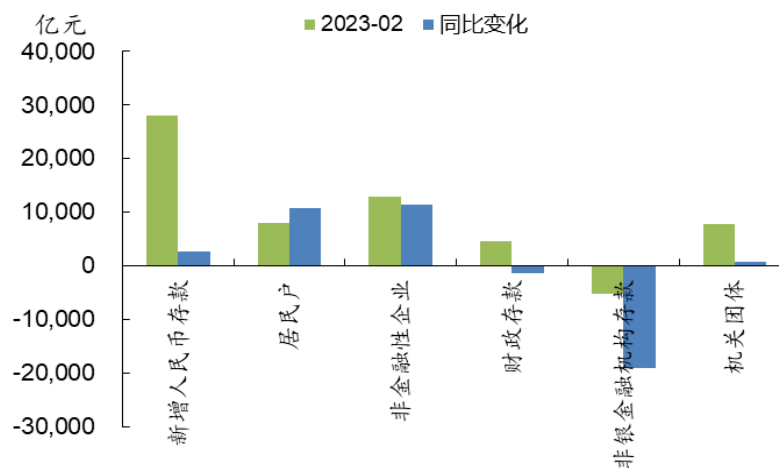


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

M2 同比继续增加, M1 回落, 剪刀差扩大。

2 月份新增人民币存款 2.81 万亿元, 同比多增 2700 亿元。其中, 居民部门、企业和机关团体同比多增, 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为 12.4%, 较上月持平。

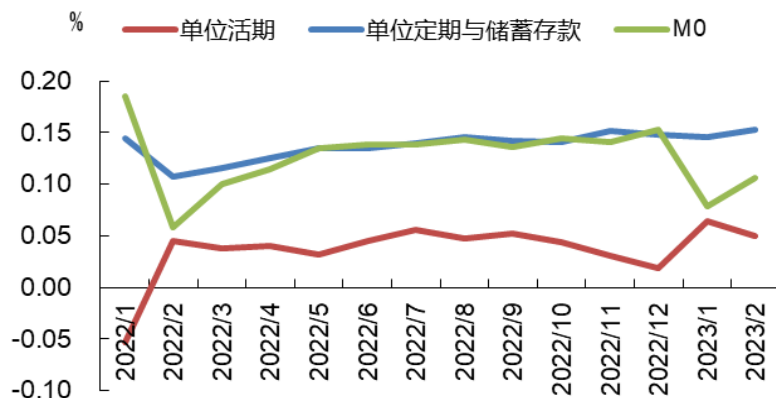
图表6: 新增人民币存款及其细分项



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2 月份 M2 同比增速 12.9%, 较上月增加 0.3 个百分点。其中, 单位活期、单位定期与储蓄存款、M0 在 2 月份同比增速较 1 月份分别变化-1.6%、0.6%、2.7%。

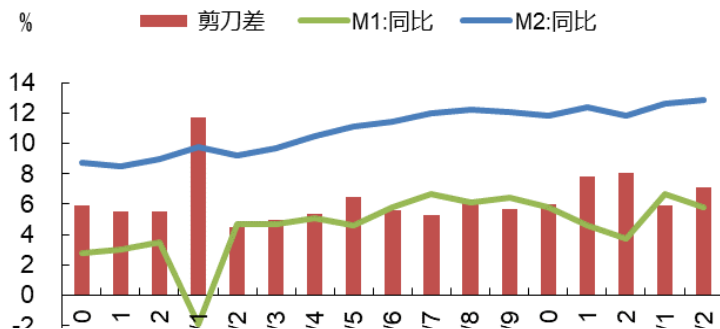
图表7: M2拆分项同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

此外, M1 同比增速有所下降, 2 月同比增速为 5.8%, 较上月下降 0.9 个百分点。由于 M2 同比继续增加, M1 回落, 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_53252

