



莫开伟：避免“信贷塌方”， 该从哪儿抓起？



文/意见领袖专栏作家 莫开伟



近日，央行发布的金融统计数据报告显示，相比超预期好转的 1 月，数据在 2022 年 2 月明显反转，无论是总量还是信贷结构，整体表现都大幅低于预期。其中信贷方面，人民币贷款单月增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元。分部门看，住户贷款减少 3369 亿元（同比减少 4790 亿元），代表居民按揭贷款的中长期贷款减少 459 亿元（同比减少 4572 亿元）成为主要拖累。

看到央行发布的金融统计数据，的确令人深感担忧，因为这种现状若不及时改观，信贷增长持续乏力，则各行各业不仅难以企稳回升，反而全社会对经济增长预期更低、信心更加不足，经济增速有可能呈继续下滑态

势，整个社会经济将会更加萧条，就业也会出现大问题，社会稳定也会令人头痛，今年两会李总理所作政府工作报告提出的 5.5% 的 GDP 进取增长目标也有可能落空。

这并非杞人忧天，三个数据背后折射出的是很不乐观的社会经济现实：一方面，新增人民币贷款弱于预期，中长期贷款大幅少增 1300 亿元。虽然与上年基数较高以及 2 月新增中长期贷款绝对水平较低等因素有关，但明显地凸显出有效信贷需求不振，与企业对投资前景不看好存在高密度关联。尤其，中长期贷款是观察实体经济需求的关键指标，显著少增反映了实体经济需求的极度疲弱。另一方面，企业与居民户中长期新增贷款同比均出现显著少增 5948 亿元。从当前中国经济金融现实看，这类中长期贷款少增主要反映了房地产和消费需求疲弱下，企业贷款需求较弱。最为明显的是，居民户中长期贷款则新增负 459 亿元，同比少增 4572 亿元，为有数据以来首次出现负值，除了春节季节性特殊因素之外，表明当前居民购房需求极度疲弱，局部甚至出现了一定“塌方”的征兆。再一方面，从借款增长余额同比看，人民币贷款增速继续回落，增速较上月回落 0.16 个百分点，增速连续 4 个月回落；尤其中长期借款连续 11 个月回落，这反映了全社会对信贷需求以及投资需求的严重不足。

由此，将目前这种现状描述为“信贷塌方”恰如其分，对于金融领域显现的这种现象，各级政府以及相关职能部门应引起足够重视。早在今年初，有关部门领导就呼吁稳增长应走在曲线之前，货币政策工具箱开得再

大一点，避免出现“信贷塌方”。2月份的数据证明，这些部门领导的担忧具有前瞻性和现实性。特别是，房地产的持续“冻结”状态，是极不正常的，已经严重威胁到了“货币创造”和整个国民经济的正常运行，确实到了高度重视和努力寻求解决办法的时候了。而避免中国经济金融出现“信贷塌方”，是一个系统性的问题，并非央行一家单打独斗就能力挽狂澜，需要宏观经济调控部门比如财政、金融、外贸、商务等部门的共同发力，才能达到预定的目标，收到良好的效果。从当前看，可从四方面努力入手：

从思想观念上抓起，对货币信贷下滑与经济下行引起足够重视。各级政府、财政金融以及其他宏观经济调控部门应增强危机感和紧迫意识，树立敢抓、想抓、能抓金融经济工作的理念，清醒认识到当前信贷需求不振所带来的各种危害，各部门应积极想办法出台相关政策措施，把提振信贷需求、激活企业生产经营当成分内之事，坚决克服事不关己的麻木仁心态，摒弃认为困难多、压力大难以作为的消极被动或盲目应付心态，激发出干事的热情，想经济发展之所想，急经济发展之所急，想出好的点子，出台有针对性的提振信贷需求的政策，为打破当前信贷疲软僵局做出贡献。同时，各级政府、各部门应深刻领会中央经济会议和政府工作报告精神，稳增长、稳市场和“避免信贷塌方”，应主动发力、靠前发力，加强部门间政策协调和配合，消除相互扯皮的推诿现象，争取力出一孔；尤其要加强市场调研，深入一线，找出问题症结所在，积极为企业和居民信贷排忧解难，能解决的问题快速解决，坚决不拖，要走在前面，及时回应市场的普

遍关切，力争早出信贷提振成效。

从政策方向发力上抓起，对一些极端政策引发产业“硬着陆”引起足够重视。当前出现“信贷塌方”是有深刻社会经济根据的，各项政策比如财政金融政策也一定要因势而动，进行及时调整，做到时刻把握住社会经济发展方向和经济跳动的脉搏，才能使出台的各项政策具有现实针对性和可操作性，也才能真正发力出成效。当前，我国信贷需求不振主要反映在两方面：一是企业信贷需求不振，这个问题主要集中在房地产企业上，不少房企因为受到较为严格的宏观调控政策影响，加上受到“三道红线”和“两道红线”从资金供给端与需求端都对房企的融资进行了制约，严重影响了房企融资能力，使房企扩张受到了限制。不少头部房企也出现了资金链的困难，更有一些大型房企陷入债务违约风险漩涡，全国房企破产在不断增加，房地产调控显现一定的“硬着陆”迹象，这一切都让一些房企不敢进行拿地和开发新的楼盘，一些民营房企对前景更加失望，干脆“躺平”，使整个房地产业步入了“冰冻”状态。针对这个问题，有效的解决办法是，适度放松对房地产业的宏观调控，把稳定房地产健康可持续发展放在重要位置。在信贷融资要求、贷款利率、财政减免税费、房企发债、各种行政

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_39461

