



**温彬：2022 年“平稳收官”，
2023 年信用扩张有望继续加
力提效**





——12月M2同比增长11.8%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高2.8个百分点，市场流动性继续保持合理充裕。一方面，在财政支出力度放缓、企业债净融资大幅缩量等因素影响下，12月M2增速有所回落；另一方面，新增信贷较上月明显回升，存款派生效应增强；当前理财赎回压力依然较大，居民存款继续保持较高速度增长，也对M2增速形成一定支撑。

2022年以来，在稳增长基调下，货币和财政政策持续协同发力，基础货币投放加大，市场流动性维持充裕，M2增速达到近6年来的最高水平；后期伴随财政支出力度放缓等，M2增速虽有所回落，但仍维持在较高水平。

——12月新增信贷表现积极，对公中长期贷款仍为重要支撑。12月人民币贷款增加1.4万亿元，同比多增2665亿元。12月以来，虽然全国各地相继进入疫情感染的高峰阶段，生产和消费依然受到较大扰动，但在政策发力拉动以及与2023年信贷“开门红”接续下，12月信贷增量表现较好。

分部门看，信贷结构延续“对公稳、零售弱”格局。12月企（事）业单位贷款增加1.26万亿元，同比增加6017亿元。其中，企业中长期贷款增加1.21万亿元，同比大幅增加8717亿元。在5000亿元全面降准落地、制造业贷款增速达标、政策性开发性金融工具配套融资和设备更新改造再贷款等加快落地下，对公中长期贷款仍有支撑。票据融资增加1146亿元，同比大幅减少2941亿元，信贷结构有所改善。12月居民贷款新增1753亿元，同比减少1963亿元，其中短期贷款和居民中长期贷款分别增加-113、1865亿元。受12月疫情“达峰过峰”影响，PMI各项指标继续走低，短期居民贷款需求仍不足；居民中长期贷款整体仍偏弱，同比减少1693亿元，但在各项房地产支持政策逐步显效下，降幅有所收窄。此外，最新公布的12月财新中国服务业PMI升至48.0，高于11月1.3个百分点，表明我国服务业景气度在收缩区间开始边际改善，也意味着2023年居民贷款将逐步好转。

全年来看，2022年新增贷款合计21.31万亿元，同比多增1.36万亿元，对实体经济的支持力度进一步增强。面对经济下行和有效信贷需求不

足的压力，2022 年一揽子稳增长政策持续加码，大型金融机构和政策支持领域不断发力，有效支撑了经济回稳向上和信用平稳扩张。

——12 月社会融资规模新增 1.31 万亿元，比上年同期减少 1.05 万亿元，出现较大规模缩量。其中，企业债券融资、政府债券融资是主要拖累，信托贷款和表内人民币贷款是主要支撑。12 月政府债净融资规模 2781 亿元，在地方政府专项债发行时间错位和高基数效应下，同比大幅少增 8893 亿元。受债券市场大幅波动影响，企业债券取消发行较多，12 月企业债净融资-2709 亿元，同比大幅缩减 4876 亿元。信托贷款同比少增 3789 亿元、表内人民币贷款增加 4004 亿元，对新增社融形成拉动。

2022 年全年社会融资规模增量累计为 32.01 万亿元，比上年多 6689 亿元。结构上，非标融资是主要拉动项，人民币贷款、政府债券亦对社融形成支撑，企业债券、外币贷款和股票融资均为负增。

——2023 年信用扩张“总量要稳、结构要进”，有望继续加力提效。在稳增长、扩内需诉求和海外加息约束弱化下，2023 年货币政策将维持稳健宽松格局，聚焦扩大有效需求和深化供给侧改革，“总量要够、结构要

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_51147

