经济前景向好促企业信贷高增

2021 年 2 月金融数据点评 **2021 年 3 月 10 日**

点评机构： 交通银行金融研究中心 **点评人员：** 唐建伟（首席研究员）
联系方式： xiadan@bankcomm.com 夏 丹（资深研究员）

观点摘要

- 经济预期向好，促进企业中长期贷款高增
- 信贷较快增长，推升新增社融达历史同期峰值
- M2 增速回升，不改后续缓步下行趋势

正文

2021 年 3 月 10 日下午，央行发布 2 月社会融资规模统计数据和金融统计数据，以下为本期数据点评。

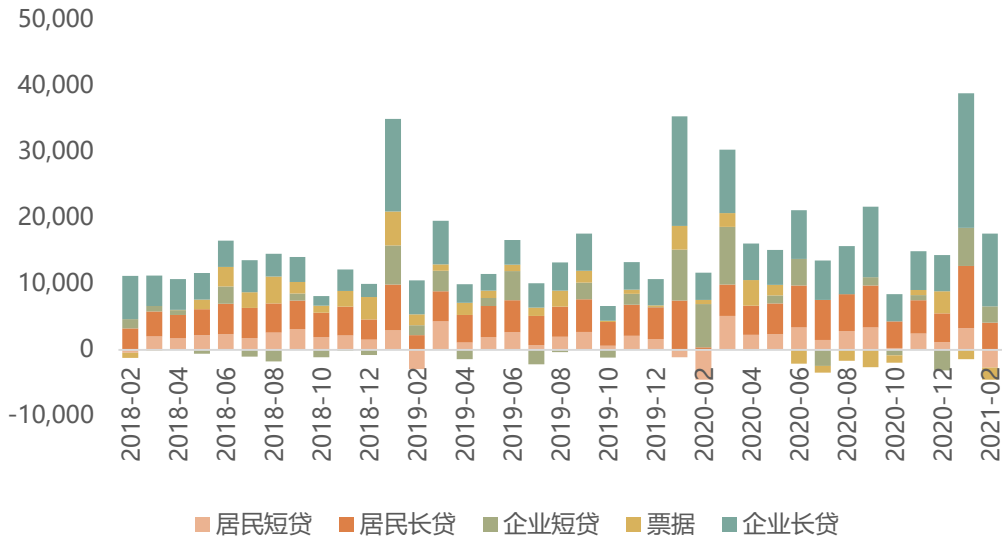
一、经济预期向好，促进企业中长期贷款高增

2 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。从贷款投放结构来看，主要是企业中长期贷款增加较多。2 月企业单位贷款增加 1.2 万亿元，其中 1.1 万亿元新增量为中长期贷款，为历年同期峰值，且在 1 月大增 2 万亿后继续高增，表明企业对经济前景看好，投资生产积极性较高。居民中长期贷款增加 4113 亿元，受春节期间网签暂停和房地产调控收紧影响，环比少增但仍是历史同期较高水平，对应 30 个大中城市商品房销售面积增速较 1 月下降但增速仍

不低。

预计随着经济稳步向好回暖，企业经营活动将持续改善，信贷需求稳健。而由于房地产调控持续趋紧，特别是针对住房按揭的严控严查加码，居民新增中长期贷款将可能缩量。

图 1：新增信贷分部门变化情况（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

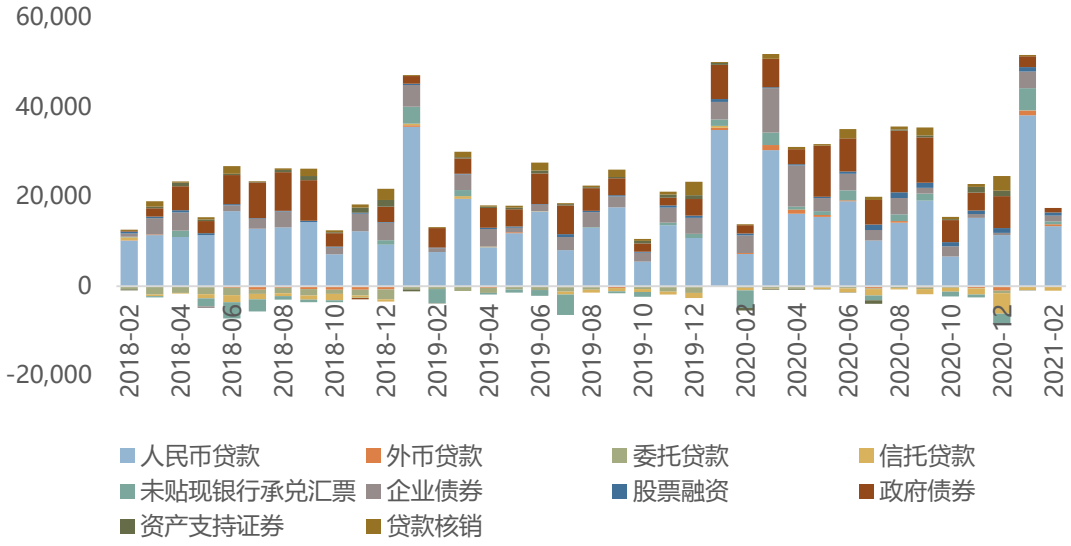
二、信贷较快增长，推升新增社融达历史同期峰值

2 月份社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元，是 2002 年以来同期最高增量。受低基数影响，社融存量同比增速提升至约 13.3%。

促进新增社融高增的最主要因素是新增信贷好于预期，2 月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.34 万亿元，同比多增 6211 亿元；其次是表外融资中的未贴现的银行承兑汇票，2 月增加 640 亿元，同比多增 4601 亿元。而新发公司债、国债和地方债规模较上月大幅缩量则对社融有一定拖累。2 月企业债券净融资 1306 亿元，同比少 2588

亿元；政府债券净融资 1017 亿元，同比少 807 亿元。

图 2：新增社融主要分项变化情况（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

三、M2 增速回升，不改后续缓步下行趋势

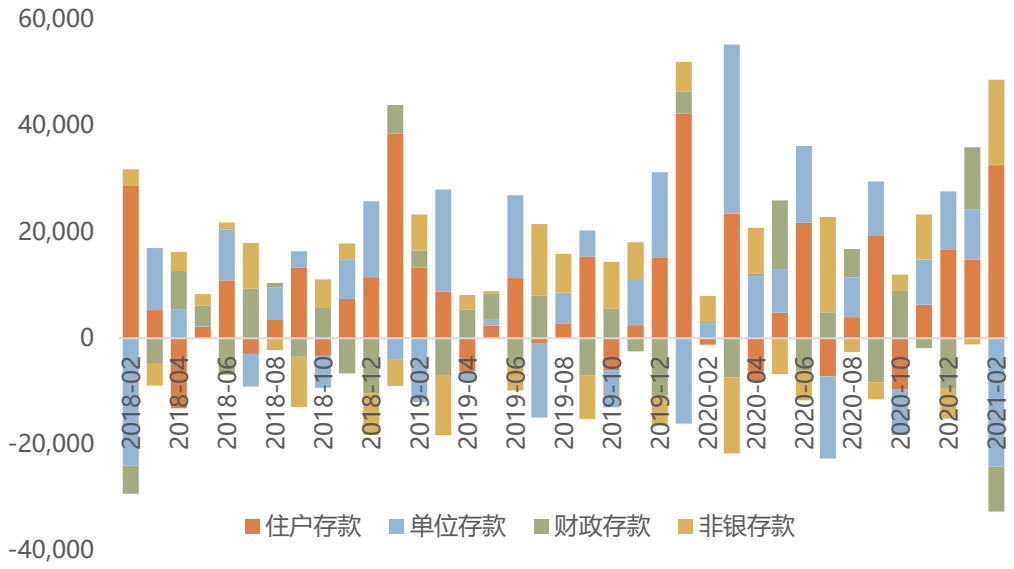
2 月末，狭义货币(M1)余额 59.35 万亿元,同比增长 7.4%，增速比上月末低 7.3 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。M1 增速较上月的高增有所回落，主要由于：一是受春节假期影响，春节前后企业生产经营活动转淡；二是年终奖发放使现金从单位活期存款账户转移到居民存款账户，2 月非金融企业存款减少 2.42 万亿元，同时住户存款增加 3.26 万亿元；三是房地产调控收紧叠加春节网签暂停，房地产销售火热程度有所降温，2 月 30 个大中城市商品房销售面积增速较 1 月下降超过 20 个百分点。

广义货币(M2)余额 223.6 万亿元,同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。M2 增速较快回升主要是受到三方面的支撑：一是信贷投放增量好于预期，2 月人民币贷款

余额增速经过 8 个月的下行趋势后反弹至 12.9%；二是非银存款明显增加使存款规模扩大，2 月非银行业金融机构存款增加 1.61 万亿元，创历年同期新高；三是财政存款下放，2 月财政存款大幅减少 8479 亿元，1 月及去年同期为增加。

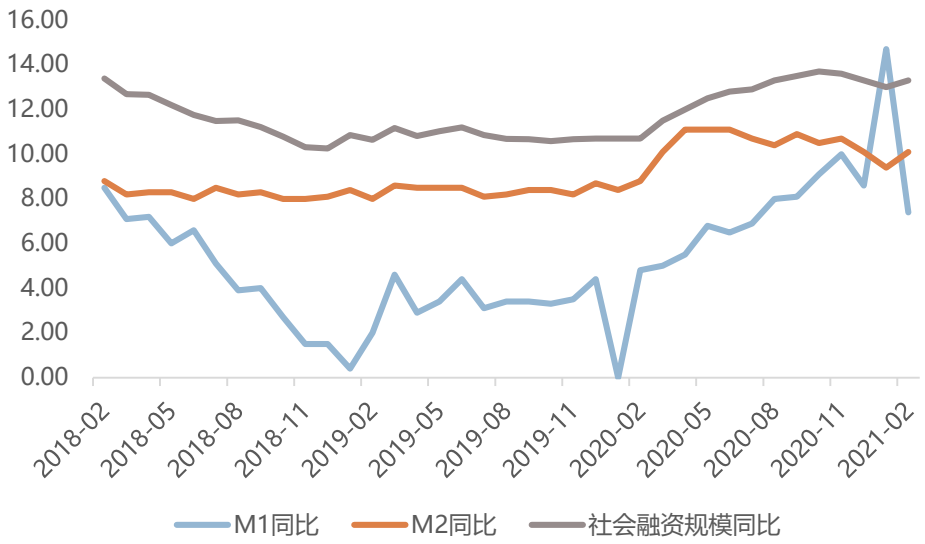
政府工作报告要求“稳健的货币政策灵活精准、合理适度”，沿用经济工作会议中的表述。在货币政策不急转弯和回归常态化的背景下，预计央行将灵活运用各种工具微调，平滑和缓释阶段性流动性需求压力，社融和 M2 增速短期回升不改后续缓步下行趋势。

图 3：各项人民币存款新增量（单位：亿元）



数据来源：WIND，交行金研中心

图 4：M1、M2 与社融同比增速（单位：%）



数据来源：WIND，交行金研中心

免责声明：本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。