



报告日期：2025年1月14日

企业存款增速回升

报告内容：

风险因素

全球贸易战升级，导致外需增长异常放缓，增加国内产能过剩压力。

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，影响 A 股表现，拖累国内经济。

相关报告

研究员：郑罡
执业证书编号：S0990511010001
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn
联系电话：0755-83000291

- 12月M0余额为12.82万亿元，同比增长13%，前值为12.7%，增速小幅提升。年底消费旺季，居民购物、旅游的现金需求增加，此外，企业年底发放奖金，支付供应商货款，也会增加现金需求。12月M1余额为67.1万亿元，同比下降1.4%，前值为同比下降3.7%，增速较上月提升2.3个百分点。12月地方政府债2万亿元置换额度发行完毕，地方流动性压力缓解，发展动能增强，项目承包单位年底收到账款，增加企业活期存款规模。此外，楼市销售持续回升，年底假期消费意愿增加，均可增加企业销售收入。12月M2余额为313.53万亿元，同比增长7.3%，前值为7.1%，增速较上月提升0.2个百分点。12月，政府加大财政支出，财政存款规模下降，增加金融市场货币供应量，推动M2增速回升。此外，央行加大宽松货币政策力度，推动M2增速回升。
- 12月社会融资规模存量为408.34万亿元，同比增长8%，较上月增加0.2个百分点。12月新增人民币贷款为8407亿元，新增外币贷款为-675亿元，合计新增贷款7732亿元，同比少增2725亿元。12月新增委托贷款为-18亿元，新增未贴现银行承兑汇票为-1331亿元，新增信托贷款为151亿元，合计新增表外融资为-1349亿元，同比增加212亿元。12月新增企业债券融资为-153亿元，新增非金融企业境内股票融资为483亿元，合计直接融资为330亿元，同比多增1903亿元。12月政府债券发行17612亿元，同比多增8288亿元。政府发债规模大幅增加带动社融增速小幅回升，然企业中长期贷款意愿有限，通过增加票据融资缓解年底资金面压力。12月企业中长期贷款累计同比下降25.72%，前值为下降21%，增速继续下滑4.72%。2025年，逆周期稳增长政策力度持续发力，有望带动宏观经济环境趋稳向好，促进企业增加投资。
- 12月企业存款、财政存款和非银行金融机构存款余额分别增长-0.53%、-3.67%和15.76%，前值分别为-2.42%、8.07%和30.81%，分别较上月增加1.89%、-11.74%和-15.05%。财政存款增速下降反映地方政府将发债资金用于支付项目企业货款，此外，楼市销售回暖和促消费措施增加企业收入，企业存款增速回升。12月，A股出现阶段调整行情，市场交易热情下降，非银行金融机构存款余额增速回落。预计稳市场措施将持续发力，A股有望延续趋稳向好形势，银行金融机构存款余额或继续维持较高增速。



国网英大集团

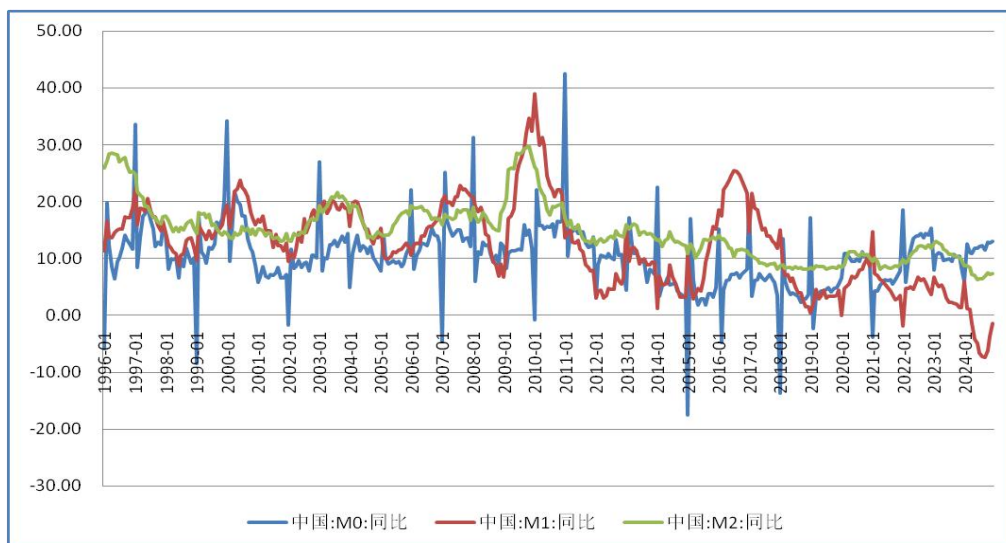
STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

图 1：M0、M1和M2同比



数据来源：wind 英大证券研究所

图 2：社会融资规模存量增速



数据来源：wind 英大证券研究所



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

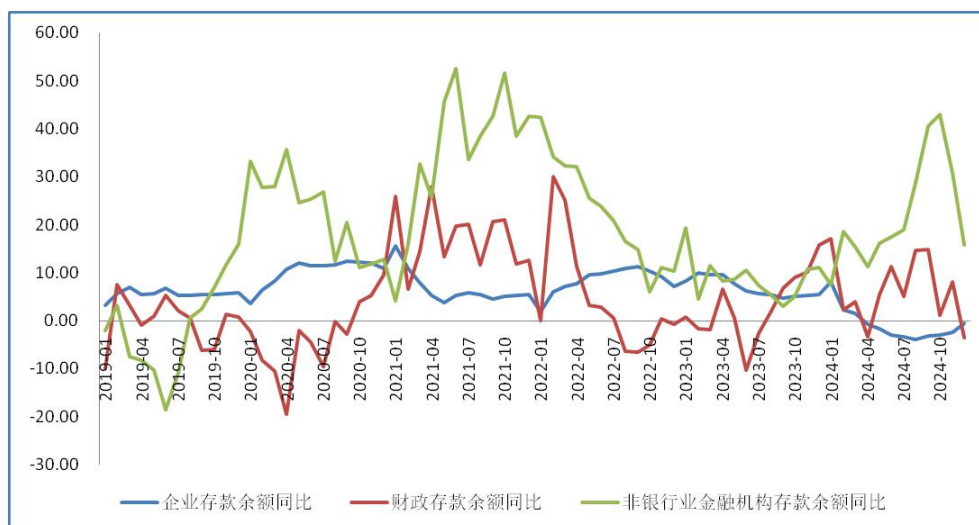
宏观点评报告

图 3：企业中长期贷款增长



数据来源：wind 英大证券研究所

图 4：企业存款、财政存款和非银行金融机构存款增速



数据来源：wind 英大证券研究所

风险提示：

全球贸易战升级，导致外需增长异常放缓，增加国内产能过剩压力。

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，影响A股表现，拖累国内经济。

风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
