

## 企业融资延续扩张势头，居民融资需求有所改善

### ——2023 年 2 月金融数据点评

联合资信 研究中心

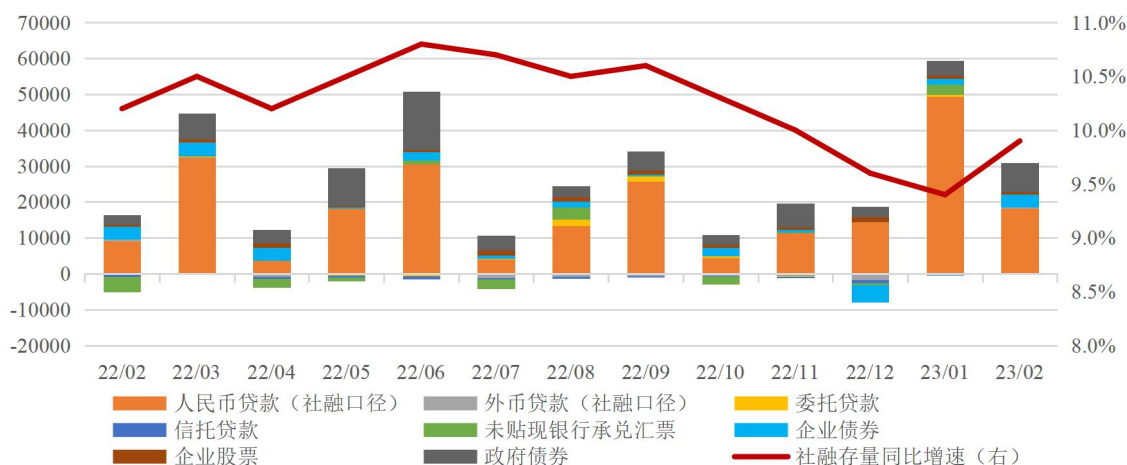
2023 年 2 月份新增社融规模 3.16 万亿元，信贷融资、政府债融资和表外融资是本月社融规模大幅改善的主要推动因素。从信贷结构看，在稳增长政策和疫后经济修复的共同作用下，企业融资延续扩张势头，居民融资需求有所改善。M2 高增反映出当前居民预防性存款需求仍较强，而 M2 与社融规模存量增速剪刀差收窄表明实体经济融资需求有所修复，经济内生动能开始改善。总体而言，2 月份金融数据的超预期改善，表明经济复苏动能正在加强，但其持续性如何仍有待观察。

#### 信贷融资、政府债融资、表外融资带动社融规模大幅改善

2023 年 2 月份，新增社融规模 3.16 万亿元（Wind 预期 2.08 万亿元），同比多增 1.95 万亿元；2 月末社融规模存量 353.97 万亿元，同比增长 9.9%，增速较上月末高 0.5 个百分点，自 2022 年 9 月份以来首次上升。

分项上看，社融口径人民币贷款、政府债券净融资和表外融资是本月社融规模主要的支持因素。2 月份社融口径人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 9241 亿元；政府债券净融资 8138 亿元，同比多增 5416 亿元；表外融资项下，委托贷款减少 77 亿元，同比多减 3 亿元，信托贷款增加 66 亿元，同比多增 817 亿元，未贴现银行承兑汇票减少 70 亿元，同比少减 4158 亿元。此外，企业债券净融资 3644 亿元，同比小幅多增 34 亿元。从拖累因素看，2 月份社融口径外币贷款（折合人民币）增加 310 亿元，同比少增 170 亿元；非金融企业境内股票融资 571 亿元，同比少增 14 亿元。

图 1 社融存量增速和增量结构（亿元）



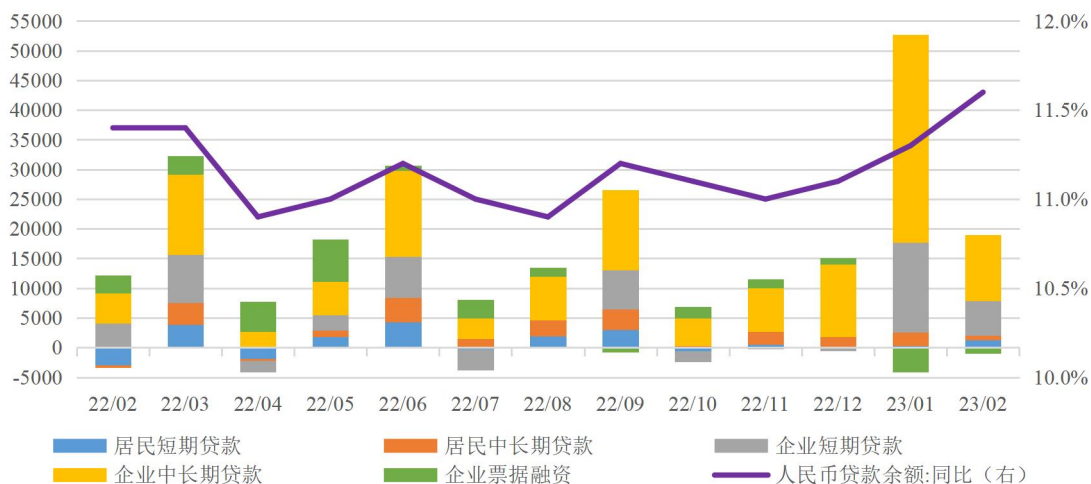
数据来源：Wind，联合资信整理

## 企业融资延续扩张势头，居民融资需求有所改善

2023 年 2 月份，金融机构口径人民币贷款新增 1.81 万亿元（Wind 预期 1.43 万亿元），创历史同期最高水平，同比多增 5928 亿元；2 月末金融机构口径人民币贷款余额 221.56 万亿元，同比增长 11.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.1 个百分点。

分部门看，在稳增长政策和疫后经济修复的共同作用下，企业融资需求延续改善势头。2 月份企业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中短期贷款增加 5785 亿元，中长期贷款增加 1.11 万亿元，票据融资减少 989 亿元，同比分别多增 1674 亿元、多增 6048 亿元、多减 4041 亿元。从居民部门看，随着全国第一波疫情度过峰值，消费者信心开始改善，叠加稳地产政策持续加码，居民融资需求有所改善。2 月份居民贷款增加 2081 亿元，其中短期贷款增加 1218 亿元，中长期贷款增加 863 亿元，同比分别多增 4129 亿元、1322 亿元。值得注意的是，2 月份居民短期贷款同比大幅多增可能与居民通过“消费贷”“经营贷”等短期低息贷款置换按揭贷款有关。

图 2 金融机构新增人民币贷款结构（亿元）



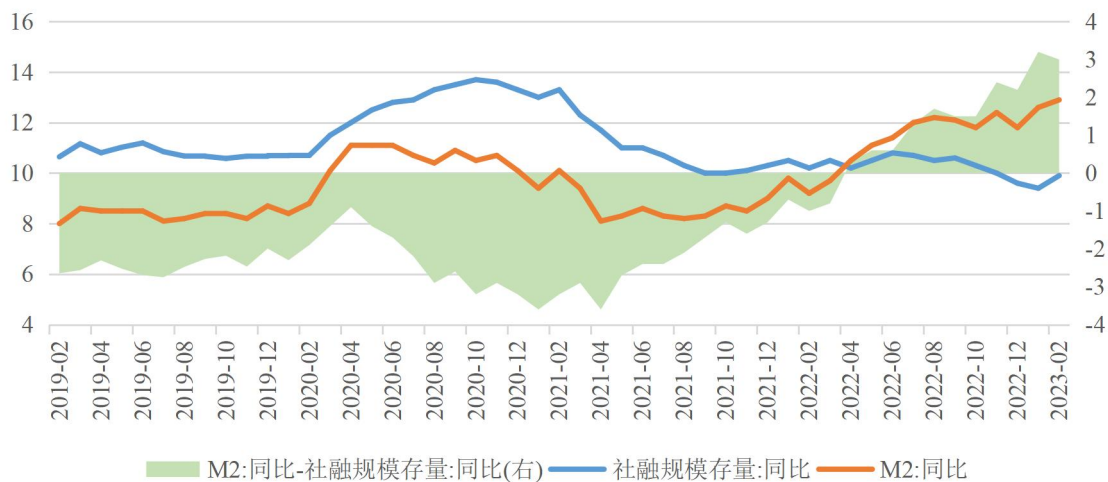
数据来源：Wind，联合资信整理

## 居民预防性存款需求仍较强，但经济内生动能开始改善

2023 年 2 月末，广义货币（M2）余额 275.52 万亿元，同比增长 12.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 3.7 个百分点。存款高增一方面反映的是在信贷政策支持下，企业贷款需求派生了存款；另一方面也反映出当前居民消费和购房意愿仍然不强，预防性存款需求较强。数据显示，2 月份居民存款增加 7926 亿元，非金融企业存款增加 1.29 万亿元，同比分别多增 1.08 万亿元、1.15 万亿元。

2月末社融规模存量同比增长9.9%，增速较上月末高0.5个百分点。M2与社融规模存量增速剪刀差由上月的3.2%收窄至3.0%，为2022年9月份以来首次收窄，反映出实体经济融资需求有所修复，经济内生动能开始改善。

图3 M2和社融规模存量同比增速（%）



数据来源：Wind，联合资信整理

## 免责声明

本报告涉及的内容仅供参考，不构成对某种决策的最终操作建议，更不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。联合资信评估股份有限公司就本报告涉及的内容不对接收方做出任何担保，对于本报告涉及内容导致的任何直接的或者间接的投资盈亏等后果，联合资信评估股份有限公司不承担任何责任。

本报告涉及的内容版权仅为联合资信评估股份有限公司所有。如引用发布，需注明出处为联合资信评估股份有限公司，且不得对本报告涉及的内容进行有悖原意的（包括但不限于）引用、删节和修改。

## DISCLAIMER

The content provided in this report is for reference only; therefore it does not constitute any final operational advice for certain decision, and is less able to be served as the basis for investment research decisions, as well as any moral, liable or legal basis or evidence, with or without warranty of any kind, either express or implicit. **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** assumes no guarantee for the content in the report, nor bears any liability or responsibility for any investment gains and losses, either directly or indirectly, arising from or in reliance upon the content of the report.

The copyright of the content contained in this report are solely owned and reserved by **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** A reference to **China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.** shall be made in any citation, and no citation, abbreviation and modification may be made to the content against the original meaning.