



## 3月企业信贷均衡投放

### 摘要

4月12日央行公布3月份社融规模增量为4.87万亿元，超过市场预期的4.11万亿元，比上年同期少0.51万亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加3.29万亿元，同比少增6561亿元，是3月份社融同比少增的主要原因。3月政府债券净融资4642亿元，同比少1373亿元，相较去年前3个月政府债券发行节奏较缓。

3月信贷口径人民币贷款增加3.09万亿元，比市场预期的3.03万亿元略好，同比少增8000亿元。3月份企业贷款增加2.58万亿元，同比少增5715亿元，上年3月银行集中放贷，形成信贷高峰，今年央行要求银行加强信贷均衡投放，避免资金沉淀空转。央行官员也曾提示市场对于单月信贷数据的波动也不要过多解读。3月份住户贷款增加9424亿元，其中，短期贷款增加4908亿元，比上年同期少增1186亿元；住户中长期贷款增加4516亿元，比上年同期少增1832亿元。消费者对未来的就业和收入信心不足，持续影响到居民增加负债的意愿。3月末，广义货币(M2)余额同比增长8.3%，略低于市场预期的8.4%，2月末为8.7%，M2增速的回落与3月信贷增速的回落相关。3月末狭义货币(M1)余额同比增长1.1%，2月为1.2%。3月M1低增速表明企业部门在资金运用上继续保守。

3月末社融规模存量同比增长8.7%，好于市场预期的8.5%，2月为9%。3月末人民币贷款余额同比增长9.6%，与市场预期相同，前值10.1%。3月社融存量同比增速和信贷同比增速的回落在市场的预期中，有今年信贷均衡投放的因素，也符合经济新的增长阶段的特点。

### 研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

4月12日央行公布3月份社融规模增量为4.87万亿元，超过市场预期的4.11万亿元，比上年同期少0.51万亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加3.29万亿元，同比少增6561亿元，是3月份社融同比少增的主要原因。3月政府债券净融资4642亿元，同比少1373亿元，相较去年前3个月政府债券发行节奏较缓。3月企业债券净融资4608亿元，同比多1251亿元。非标融资（委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票）增加3768亿元，同比多1846亿元，其中未贴现的银行承兑汇票增加3552亿元，同比多1760亿元。

3月信贷口径人民币贷款增加3.09万亿元，比市场预期的3.03万亿元略好，同比少增8000亿元。3月份企业贷款增加2.58万亿元。其中企业中长期贷款新增1.6万亿元，比上年同期少增4700亿元；企业短期贷款增加9800亿元，比上年同期少增1015亿元；企业票据融资减少2500亿元，比上年同期少减2187亿元。与上年同期相比，企业贷款少增5715亿元，上年3月银行集中放贷，形成信贷高峰，今年央行要求银行加强信贷均衡投放，避免资金沉淀空转。央行官员也曾提示市场对于单月信贷数据的波动也不要过度解读。3月份住户贷款增加9424亿元，其中，短期贷款增加4908亿元，比上年同期少增1186亿元；住户中长期贷款增加4516亿元，比上年同期少增1832亿元。3月30大中城市商品房成交面积同比下降47%。4月上旬30大中城市商品房成交面积同比下降43%，有部分清明假期的影响，但总体上新房销售仍然偏弱，仍在寻底过程中。近期公布的2月份消费者信心调查数据显示，2月份消费者就业预期指数82.4，较1月的80.5小幅上升；2月份消费者收入预期指数96.9，与1月持平。2月份消费者收入预期和就业预期均低于100的景气临界值，消费者对未来的就业和收入信心不足，持续影响到居民增加负债的意愿。

3月末，广义货币(M2)余额同比增长8.3%，略低于市场预期的8.4%，2月末为8.7%，M2增速的回落与3月信贷增速的回落相关。3月末狭义货币(M1)余额同比增长1.1%，2月为1.2%。3月M1低增速表明企业部门在资金运用上继续保守。

3月末社融规模存量同比增长8.7%，好于市场预期的8.5%，2月为9%。3月末人民币贷款余额同比增长9.6%，与市场预期相同，前值10.1%。3月社融存量同比增速和信贷同比增速的回落在市场的预期中，有今年信贷均衡投放的因素，也符合经济新的增长阶段的特点。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。