



国元总量

每日一图

信用，是如何宽起来的

毋庸置疑的是，政府投融资在这一轮宽信用中存在重要的作用，但政府的投融资并不能解释一切，尤其是对于如此之高的M2来说，其大幅加速的原因也不是财政开支。一般来说，一般存款包含财政存款，而M2并不包含财政存款的，如果财政这个口子大量释放流动性的话，M2会相对于一般存款大幅走高，但事实上，二者的走势是相对接近的。从信贷收支表中，我们可能看到的更真实的原因是：银行参与债券及有价证券投资的力度在与日俱增，也就是说，银行在大量参与二级市场项目，并显著推高M2水平，这说明流动性陷阱不是宽信用戛然而止的原因。

银行在大量参与二级市场项目



资料来源: wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号: S0020521060001

免责声明: 本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。网址: www.gyzq.com.cn