



## 2月居民谨慎增加负债

### 摘要

3月15日央行公布前两个月社融规模增量为8.06万亿元，比上年同期少1.1万亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加5.82万亿元，同比少增9324亿元，是前两个月社融同比少增的主要原因。政府债券净融资8958亿元，同比少3320亿元。

前两个月信贷口径人民币贷款增加6.37万亿元，同比少增3400亿元。企业中长期贷款新增4.6万亿元，比上年同期少增100亿元；企业短期贷款增加1.99万亿元，比上年同期少增985亿元；企业票据融资减少1.25万亿元，比上年同期多减7384亿元。前两个月住户贷款增加3894亿元，其中，短期贷款减少1340亿元，比上年同期少增2899亿元；住户中长期贷款增加5234亿元，比上年同期多增2140亿元。单独拿出2月份，住户部门短期贷款减少4868亿元，中长期贷款减少1038亿元，居民对增加负债还是比较谨慎。中指研究院数据，2024年1-2月中国TOP100房企销售总额为4762.4亿元，同比下降51.6%。

2月末，广义货币(M2)余额同比增长8.7%，与市场预期和上月末相同；狭义货币(M1)余额同比增长1.2%，1月M1同比增长5.9%更多是春节因素影响下的短期冲高，去年12月M1同比增长1.3%。2月M1低增速表明企业部门在资金运用上继续保守。

总体上来看，今年前2个月人民币贷款及社会融资规模增量仍创历史同期次高水平；2月末社融规模存量同比增长9%，人民币贷款余额同比增长10.1%，基本符合市场预期。

### 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。

3月15日央行公布前两个月社融规模增量为8.06万亿元，比上年同期少1.1万亿元。其中对实体经济发放的人民币贷款增加5.82万亿元，同比少增9324亿元，是前两个月社融同比少增的主要原因。政府债券净融资8958亿元，同比少3320亿元。企业债券净融资6592亿元，同比多1293亿元。非标融资（委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票）增加2721亿元，同比少684亿元。

前两个月信贷口径人民币贷款增加6.37万亿元，同比少增3400亿元。前两个月企业贷款增加5.43万亿元。其中企业中长期贷款新增4.6万亿元，比上年同期少增100亿元；企业短期贷款增加1.99万亿元，比上年同期少增985亿元；企业票据融资减少1.25万亿元，比上年同期多减7384亿元。与上年同期相比，企业新增中长期贷款大致相同，企业票据融资同比缩减较多。今年央行要求信贷“均衡投放”。央行官员也曾表示对于单月信贷数据的波动也不要过度解读。前两个月住户贷款增加3894亿元，其中，短期贷款减少1340亿元，比上年同期少增2899亿元；住户中长期贷款增加5234亿元，比上年同期多增2140亿元。单独拿出2月份，住户部门短期贷款减少4868亿元，中长期贷款减少1038亿元，居民对增加负债还是比较谨慎。中指研究院数据，2024年1-2月中国TOP100房企销售总额为4762.4亿元，同比下降51.6%。

2月末，广义货币(M2)余额同比增长8.7%，与市场预期和上月末相同；狭义货币(M1)余额同比增长1.2%，1月M1同比增长5.9%更多是春节因素影响下的短期冲高，去年12月M1同比增长1.3%。2月M1低增速表明企业部门在资金运用上继续保守。

总体上来看，今年前2个月人民币贷款及社会融资规模增量仍创历史同期次高水平；2月末社融规模存量同比增长9%，人民币贷款余额同比增长10.1%，基本符合市场预期。

## 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。