

信贷创新高、社融超预期 1月金融数据暖意足



2022年1月部分金融统计数据情况

广义货币 (M2) 余额及增速
同比增长9.8%

243.1
万亿元

狭义货币 (M1) 余额及增速

同比下降1.9%

61.39
万亿元

新增人民币贷款

是单月统计高点
同比多增3944亿元

3.98
万亿元

人民币存款余额

同比增长9.2%

236.07
万亿元

社会融资规模增量

比上年同期多9842亿元



2022年开年,金融数据表现亮眼。2月10日,央行发布2022年1月金融统计数据报告。数据显示,1月人民币贷款增加3.98万亿元,创下单月增量历史新高,同比多增3944亿元;社会融资规模增量明显回升,为6.17万亿元,比上年同期多9842亿元。在分析人士看来,信贷大幅增加得益于2021年末降准等货币政策偏松操作与年初较大的季节性融资需求,新增信贷、社融超出市场预期,下一阶段,稳增长要继续扩内需、稳外需。

超出市场预期

金融统计数据显示,1月人民币贷款增加3.98万亿元,是单月统计高点,同比多增3944亿元。环比2021年12月,1月人民币贷款多增2.85万亿元。

分部门看,住户贷款增加8430亿元,其中,短期贷款增加1006亿元,中长期贷款增加7424亿元;企(事)业单位贷款增加3.36万亿元,其中,短期贷款增加1.01万亿元,中长期贷款增加2.1万亿元,票据融资增加1788亿元;非银行业金融机构贷款减少1417亿元。

从信贷结构来看,1月信贷多增部分主要来自于企业部门新增贷款,占全部新增的84.4%,创2021年2月以来的新高。而居民部门新增贷款同比2021年1月少增4270亿元,其中居民短期贷款和中期贷款分别同比少增2272亿元和2024亿元。

北京商报记者注意到,2021年末以来央行积极表态并运用多项政策工具支持信贷投放,在本次金融数据发布前,受到政策积极扶持引导、市场实际需求以及春节等多方面因

素影响,市场对于1月的信贷预期出现了较大的分歧。但从实际表现来看,信贷增量整体超出市场预期。

在植信投资首席经济学家兼研究院院长连平看来,信贷大幅增加得益于2021年末降准等货币政策偏松操作与年初较大的季节性融资需求,具体落实到1月信贷数据上,企业融资状况得到改善,中长期的基础设施建设项目开始发力,叠加地方政府专项债发行后财政资金的投入,反映的是信贷对于实体经济的支持力度明显加强。

“但结构性问题不能忽略。受春节前房地产市场低迷、按揭贷款投放仍受限制影响,居民部门信贷同比少增,同时各部门中长期融资需求恢复仍需时日。”连平补充道。总体来看,受政策推动与信贷季节性投放高峰影响,1月宽货币与增信用的货币政策效果显著,财政政策超前发力明显。但仍不可忽视中长期信贷增长放缓的事实,稳增长目标仍具一定难度。

而针对居民部门贷款走势,易居研究院智库中心研究总监严跃进分析表示,对比2021年同期,住户部门贷款数据其实并不强

势,代表居民房贷的住户部门中长期贷款也是如此。这与1月市场交易表现欠佳有一定关系。但从大环境看,信贷在1月明显发力,后续随着房地产预期的调整,信贷支持住房成交的逻辑会得到体现,相关住户贷款数据也会改善,同时也会进一步带动住房消费等领域的活跃。

M2增速加快

1月信贷超预期增长,广义货币 (M2) 也延续了大幅回升的走势。根据央行披露的数据,1月末,M2余额243.1万亿元,同比增长9.8%,增速分别比上月末和上年同期高0.8个和0.4个百分点。狭义货币 (M1) 余额61.39万亿元,同比下降1.9%,剔除春节错时因素影响,M1同比增长约2%。流通中货币 (M0) 余额10.62万亿元,同比增长18.5%。当月净投放

现金1.54万亿元。

在报告中,央行解释道,春节前由于企业集中发放薪酬、福利,单位活期存款会向个人存款转移,导致M1减少较多。2022年春节前最后一个工作日为1月30日,而2021年为2月10日。

对于M2增速大幅上行,连平表示,一方面是大量信贷投放推升了单位存款,因春节前经营活动减少与疫情影响下开工节奏受限,企业活期存款较多转向定期存款;另一方面是员工工资、奖金等的发放推高城乡居民储蓄存款。另从“人民币存款增加3.83万亿元,同比多增2600亿元”这一数据表现中也可以看出,企业经营活动受春节影响较大。

自2021年末以来,货币金融政策开始发力支持稳增长,央行通过降准、降息释放长期资金,保持流动性合理充裕,提高货币乘数。中国民生银行首席研究员温彬也进一步分析

认为,银行业加大信贷投放力度,信贷派生能力增强。伴随着财政政策前置发力支持稳增长,也起到了加大货币投放作用。

债市逐渐回归正常节奏

社融数据方面,经初步统计,1月社会融资规模增量为6.17万亿元,比上年同期多9842亿元,环比2021年12月,社会融资规模增量多增3.8万亿元。

其中,1月社融增量对实体经济发放的人民币贷款增加4.2万亿元,是单月统计高点,同比多增3806亿元。政府债券新增6026亿元,同比大幅多增3589亿元,也延续2021年10月以来政府债券对社融增长的支撑作用。

连平告诉北京商报记者,1月表外融资业务新增4479亿元,同比多增328亿元,但对比历史数据来看,1月为投放高峰期,具有较强的季节性因素,并不能认为其出现恢复性增长。而维护房地产市场平稳发展需要适时恢复表外业务,满足优质房企的合理融资需求。此外,企业债券新增5799亿元,是2020年5月以来单月增量最高值,也表明在经历两年多违约事件负面影响后,债券发行逐渐回归正常节奏,市场回暖趋势明显。

连平认为,2021年末降准后,银行体系的资金状况尚未出现明显改善,货币政策仍将维持偏松操作,不排除一季度再次小幅降准的可能。预计2月信贷增量出现季节性回落,余额增速可能企稳回升至11.6%左右;政府债券发行提速将有望进一步推升社融增速至10.7%左右。

温彬则强调,下一阶段,稳增长要继续扩内需、稳外需。目前,美联储货币政策收紧路径逐渐清晰,预计在3月结束购债后启动加息,并将适时启动缩表。我国宏观政策要用好美联储政策实质性收缩前的窗口,针对总需求不足问题,用好总量和结构政策,加强财政政策与货币政策的协调与配合,尽快扭转市场预期,提振信心,确保经济运行在合理区间。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

逆回购重回百亿级 央行适时回笼流动性

春节假期结束后,央行逆回购操作量重回百亿级水平。2月10日,央行开展了200亿元逆回购操作,这也是节后央行连续第4天开展200亿元逆回购,市场资金持续净回笼。经历了1月的降息后,今年的流动性走势备受关注。在分析人士看来,央行根据市场需求适时开展不同规模的逆回购操作,反映了央行临时流动性调整的能力和意愿的提升。市场流动性合理充裕、经济平稳发展下,利率仍有下调可能。

单日净回笼1800亿元

市场资金平稳跨节后,央行降低了逆回购操作量。根据央行2月10日发布的公告,为维护银行体系流动性合理充裕,央行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作,期限为7天,中标利率为2.1%。鉴于2月10日有2000亿元逆回购到期,央行单日实现净回笼1800亿元。

北京商报记者进一步梳理发现,央行在春节前一周启动了14天逆回购,并且接连开展了1000亿-2000亿元不等的逆回购操作。春节假期后的4个工作日内,央行则连续开展了200亿元逆回购,节前投放资金陆续大额回笼。

但从资金表现来看,节后持续的大额净回笼对资金面扰动有限。数据显示,2月10日,上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 各类品种全线下行。其中,隔夜Shibor下行31.6个基点,报1.728%;7天期Shibor下行7.7个基点,报2.01%。

另从回购利率表现来看,更具代表性的银行间市场7天期回购利率 (即 DR007) 下降至1.9886%,低于政策利率水平。

对于节后央行缩量操作逆回购这一情

况,光大银行金融市场分析师周茂华指出,节后央行操作符合往年经验,主要是节前由于节日、税期等短期因素扰动,市场对资金需求量大,央行加大公开市场操作力度,适度加大流动性投放,确保资金面平稳跨节。但随着节日等短期因素淡出,金融机构手中资金变动很充裕,央行适度调整公开市场操作力度,适度进行“回收”。

“央行将保持流动性合理充裕,既不让市场缺钱,也要避免市场资金过度宽松,通过公开市场多种工具、灵活操作,让市场利率在政策利率附近波动。”周茂华解释道。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金同样表示,节后对现金的需求回落,银行体系的流动性压力减轻,央行适时回笼流动性。节后DR007较节前流动性相对紧张时还在回落,2月10日报价已显著低于逆回购利率,其背后也反映了央行临时流动性调整的能力和意愿的提升。

仍有降息空间

值得一提的是,2022年1月,央行陆续下调7天期逆回购利率、14天期逆回购利率以及各期限常备借贷便利 (SLF) 利率等,1年期LPR更是连续两个月下调,5年期以上LPR也

同步下降5个基点。

降息叠加千亿元规模的公开市场操作,央行呵护市场流动性的意图明显。在谈及当前利率是否还有调降空间这一问题时,周茂华表示,国内防疫与经济复苏领先于发达经济体,经济与金融结构持续优化,物价平稳,金融机构稳健,货币政策保持独立,政策空间足,利率调降仍有空间。但是否进一步调降利率、何时调降利率,仍需要关注宏观经济、通胀发展趋势,关注实体信贷需求与内需复苏情况、经济是否存在偏离合理区间风险等。

“2022年初至上半年,稳增长政策之下的‘宽货币、宽信用’将逐步呈现。未来政策重点或将转向宽信用,引导总量和结构性的信贷扩张,也有小幅降息空间,以彻底扭转预期。同时,经济下行压力仍存,在财政政策发力的情况下,实体经济融资利率有抬升压力,需要货币政策配合。”陶金认为。

陶金进一步补充道,2022年下半年,下游的通胀率可能在低基数、猪周期回升等作用下有所回升。货币和信贷宽松带来的防风险必要性加大,由此货币政策可能重回中性。这也要求货币政策要把握时度效,尤其在上半年应及时加强力度。

展望2022年流动性走势,周茂华强调,未来流动性仍有望保持合理充裕格局。主要是全球防疫与经济复苏环境复杂,我国面临新经济下行压力,国内货币政策稳健略偏松,与财政等政策形成合力,为企业纾困,引导金融机构加大小微企业、制造业重点新兴领域支持力度,激发微观主体活力,支持内需稳步恢复。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

老周侃股 Laozhou talking

警惕机构组团炒股民

周科竞

机构专用席位引发投资者热捧,但要注意,也有不少机构席位可能故意引诱投资者上钩,以达到拉高出货的目的。

采纳股份2月9日股价涨停,当日晚间龙虎榜显示,买入前五名均为机构专用席位,于是投资者就会据此认为,这家公司被机构投资者强烈看好,因此,在2月10日早间,投资者开始追涨买入采纳股份,但是其后股价持续走低,由于T+1的关系,追涨买入的投资者即使发现自己买错了,也无法割肉止损出局,早盘买入的投资者,最大亏损幅度超过10%,这样的损失还是很严重的。

投资者到底犯了什么错误?按照投资者的理解,既然买入榜前五名全是机构专用席位,而机构投资者作为长期价值投资的典范,是不应该进行短线投机炒作的,那么机构集中买入之后就出现冲高回落,这样的走势令人惊诧,是一夜之间机构投资者就对公司的未来预期发生了逆转,还是刻意露出五个专用席位买入诱惑中小投资者?但不管怎么说,追高买入的投资者自己也是有责任的,但是在买者自负之余,管理层是否也应该对过于明显的炒股民行为加以制约,否则长此以往,中小投资者将被割得体无完肤。

还说采纳股份,公司作为一家上市不久的次新股,预告2021年1-12月归母净利润为10897.88万-12597.16万

元,按照最新总股本9403.5122万股计算,每股收益为1.16-1.34元之间,即使按照最高1.34元的每股收益计算,市盈率也高达58.5倍,所以本栏说,在当前的价格下,五家机构投资者不约而同看好公司的未来,显得有些苍白,五家机构能够一起干一件看起来并不那么划算的事情,不得不让人奇怪,他们看好的,究竟是公司的未来发展,还是散户投资的次日买入?

对于这样的疑似炒股民行为,中小投资者目前最好的做法就是不去追高这类看不懂的机构牛股。从采纳股份的盘面走势看,上市前五日不设涨跌停板,中签抛盘也比较积极。而在上市首日,就已经出现了五家机构集体买入的情形,就目前的价格来看,上市首日大比例买入的机构投资者已经出现获利空间,那么,现今的机构集体买入是真的看好还是营造假象?如果说他们是帮助盘中大资金出逃也是有人信的,所以投资者今后对于龙虎榜的数据要多留个心眼,因为你能够看到的,都是庄家想让你看到的。如果实在没有能力区分龙虎榜数据的内在意义,倒不如根本就不去看龙虎榜。

对于已经买入这类股票的投资者来说,如果能够有机会解套出逃还是应该先出来,如果不舍得割肉,再持有一段时间也未尝不可,但切记不要抄底买入更多的股票,因为既然庄家都要借用机构的招牌吸引投资者入场,短期内股价上涨的概率已经不高。