

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2 金融机构新增人民币贷款结构（亿元）



### 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。