

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

12 月新增贷款料高位企稳，M2 增速或小幅上升

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/12

近日，央行将公布备受关注的去年 12 月份新增贷款及 M1、M2 等货币信贷数据，具体公布时间依旧不固定，应该还是 1 月 15 日之前。目前来看，市场人士大多认为，由于多种信贷需求的回暖，以及积极的信贷政策，促进了当月新增人民币贷款在全年信贷中的占比大幅高于往年同期。预计去年 12 月新增人民币贷款与前月基本持平，在 8500 亿元左右；而 12 月末 M2 同比增速料小幅上升至 12.5%附近，去年 11 月为 12.4%。

分析人士认为，12 月新增贷款有望达到 8000 亿元左右，驱动力主要来自较快的基础设施投资、住房信贷需求回暖和较积极的货币及信贷政策。从政策层面看，2014 年全年信贷额度为 10 万亿，前 11 个月已投放 9.08 万亿，还剩约九千亿额度；此外，从媒体报导来看，11 月下旬降息之后，商业银行已开始加快信贷资产配置。

对于 M2 的小幅回升，市场人士认为，新增贷款放量，银行体系信用创造较多，衍生存款情况较好，带动 M2 同比增速小幅回升。年末存在超万亿的财政资金投放，综合财政资金投放量将多于去年、外汇占款继续少增、股票打新对货币总量及结构的影响，预计 M1、M2 同比增速将小幅增加。

不过，针对 12 月新增人民币贷款，近日市场传出悲观消息。上周五，消息人士传出去年 12 月新增贷款只有区区五千多亿，远低于此前市场预期的八千多亿。消息传出后，市场略见反映，债券二级市场买盘略微增多，收益率震荡中小幅下行，其中利率债表现稍明显。对此传言，由于未获得证实，随后市场恢复平静，投资者关注焦点又重回至资金面上。由于本周 IPO 密集申购，从目前资金供需状况看，IPO 对银行间资金面影响有限，但不排除场外资金会收紧，尤

其交易所回购利率或再度飙升。

早在去年底，央行已定于今年起对存款统计口径进行调整，将部分原在同业往来项下统计的存款纳入各项存款范围，并将上述存款应计入存款准备金交存范围，但适用的存款准备金率暂定为零。另外，央行要求全年新增信贷控制

在 10 万亿元以内，最近已大幅调整合意贷款规模，各家银行也已开始行动，加大放款力度。因此，预计新增信贷有望企稳回升，但考虑到经济通缩危险加大，实体仍需配合降息等政策扶持。

以上供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。