

2009 年 12 月份金融数据点评： 信贷规模稳步增长，货币供应显著回落

宏观研究/及时研究

2010 年 1 月 15 日 星期五

报告要点

宏观经济研究组

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

➤ 事项：

2009 年 12 月末，广义货币供应量(M2)余额为 60.62 万亿元,同比增长 27.68%，增幅比上年末高 9.86 个百分点，比上月末低 2.06 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 22.00 万亿元,同比增长 32.35%，增幅比上年末高 23.29 个百分点，比上月末低 2.28 个百分点；货币流通量(M0)余额为 3.82 万亿元,同比增长 11.77%。全年累计净投放现金 4027 亿元,同比少投放 71 亿元。

12 月末，金融机构人民币各项贷款余额 39.97 万亿元，同比增长 31.74%，当月人民币各项贷款增加 3798 亿元。12 月末，金融机构人民币各项存款余额为 59.77 万亿元，同比增长 28.21%，当月人民币各项存款增加 5020 亿元。

➤ 评论：

全年人民币各项贷款增加 9.59 万亿元，创历史新高

央行数据显示，12 月新增人民币贷款 3798 亿元，从分部门情况看：居民户贷款增加 2247 亿元，其中，短期贷款增加 343 亿元；中长期贷款增加 1904 亿元。非金融性公司及其他部门贷款增加 1576 亿元，其中，短期贷款减少 287 亿元；中长期贷款增加 2649 亿元。12 月份票据融资减少 1116 亿元，因此 12 月份实际信贷规模为 4914 亿元，在历史同期仍属于较高水平。尽管这次公布的数据略低于此前市场乐观预期的 5000 亿的水平，但是从环比来看，受到居民及企业中长期贷款需求旺盛的影响，12 月份新增信贷仍然有较大幅度的增长。

全年人民币各项贷款增加 9.59 万亿元，同比多增 4.69 万亿元。从分部门情况看，居民户贷款增加 2.46 万亿元，其中，短期贷款增加 7570 亿元，中长期贷款增加 1.70 万亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 7.14 万亿元，其中，短期贷款增加 1.38 万亿元，中长期贷款增加 5.00 万亿元，票据融资增加 4563 亿元。

2009 年历次新增贷款规模的公布都成为市场关注的热点。为有效扭转我

国经济增速下滑的趋势，我国开始实施了长达一年之久的适度宽松的货币政策。随着经济刺激计划的陆续出台，从 2008 年末开始，信贷一路狂飙，上半年信贷更是屡创新高。随着经济逐步企稳回升，出于防范风险的考虑，监管部门从下半年开始着手调控信贷投放的节奏，信贷投放逐渐回落，逐步趋于理性。2009 年，受房地产市场繁荣的影响，居民户中长期贷款共增加 1.7 万亿元，增量是 2008 年的 4.7 倍，占到了全年新增信贷规模的 18%；非金融性公司及其他部门新增中长期贷款共 5 万亿元，是 2008 年的 2 倍多，占到了全年新增信贷规模的 52%。

根据去年 12 月召开的中央经济工作会议，2010 年全年新增贷款规模将控制在 7.5 万亿左右，信贷增长逐渐回归到正常状态，保障实体经济平稳运行。

尽管 7.5 万亿元的贷款规模看起来明显低于 2009 年全年近 10 万亿的水平，但考虑到 2009 年没有进入实体经济的约 2 万亿信贷资金的可能回流，2010 年的信贷宽松程度将于 2009 年大致相当。

储蓄回流迹象明显，企业存款稳步增长

12 月份当月人民币各项存款增加 5020 亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 6774 亿元；非金融性公司存款增加 7526 亿元；财政存款减少 9830 亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加 5746 亿元。从居民户存款一项来看，由 11 月份的 533 亿元激增至 12 月份的 6774 亿元，受股市持续震荡的影响，居民储蓄回流的迹象比较明显。

2009 年人民币各项存款增加 13.13 万亿元，同比多增 5.44 万亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 4.28 万亿元，非金融性公司存款增加 8.08 万亿元，财政存款增加 4368 亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加 6.56 万亿元。得益于经济复苏态势的确立，2009 年企业生产效益良好，企业存款占到了全年新增存款的 50%。

货币供应明显回落

2009 年 12 月末，货币供应量 M1、M2 增速分别达到了 32.35% 和 27.68%，比上月末分别低 2.28 个百分点和 2.06 个百分点，货币供应继续稳定增长，但较上月出现了明显的回落。

随着决策层将进一步对货币供应实施调控，以及经济逐步走上自我良性复苏的轨道，货币增速将逐步趋于理性回落。

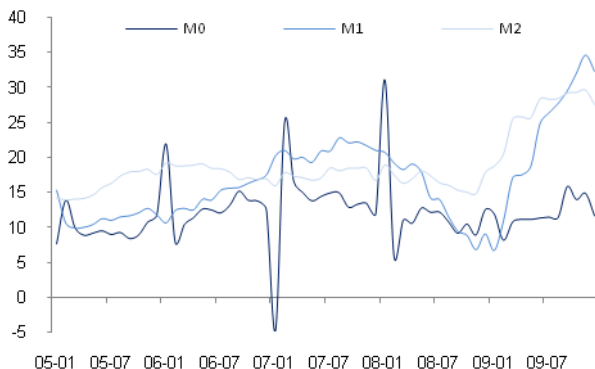
外汇储备稳步增长，热钱流入仍存风险

截至 2009 年末，国家外汇储备余额为 23992 亿美元，同比增长 23.28%。2009 年全年国家外汇储备共增加 4531 亿美元，同比多增 353 亿美元，其中 12 月份外汇储备增加 104 亿美元。外汇储备增加的速度显著放缓，12 月新增额只占到全年的 1/40，从一定程度上减少了对冲外汇占款发行基础货币的压

力。尽管 12 月份外汇储备增长明显放缓，但结合当前国内外经济环境来看，热钱流入并未出现减速的迹象，未来仍需警惕热钱流入的风险。

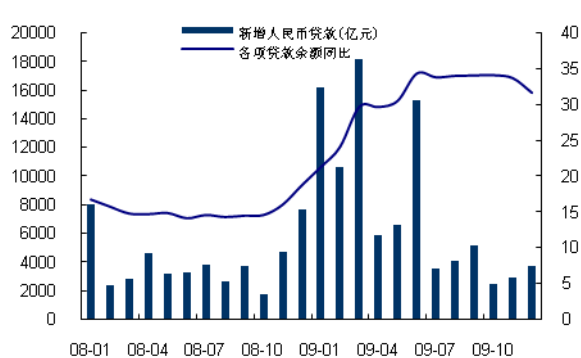
为了控制市场流动性，2010 年以来央行已经实现资金净回笼约 2400 亿元人民币，截至目前，已经连续 14 周在公开市场上净回笼资金。此外，2010 年 1 月 12 日，央行决定上调人民币存款准备金 0.5 个百分点。资金回笼和银根收紧，说明市场上流动性相对比较宽裕。从去年下半年以来，央行一直在寻求保增长和控通胀之间的平衡，在当前经济增长基本确立，通胀压力开始逐步显现的关口，央行的态度有望逐渐趋于明朗。

图 1 2009 年月度货币供应量增速



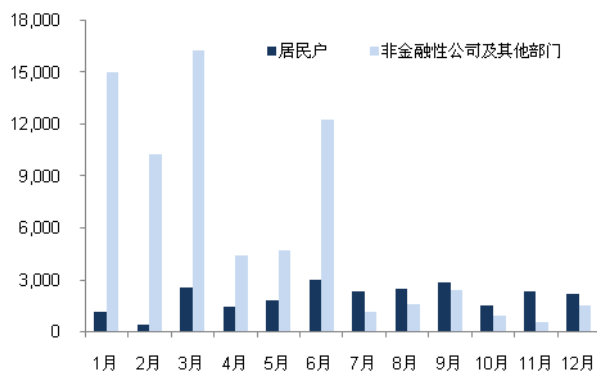
资料来源：东海证券研究所 中国人民银行

图 2 2009 年月度新增人民币贷款



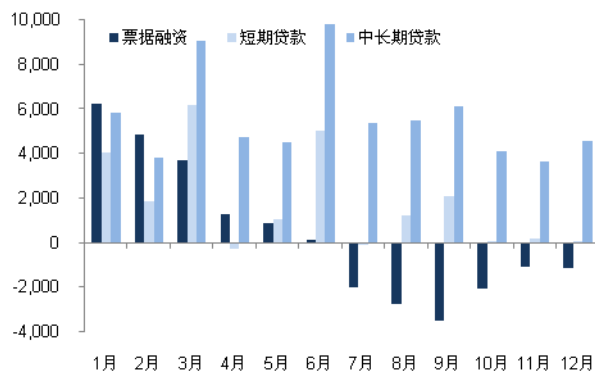
资料来源：东海证券研究所 中国人民银行

图3 新增人民币贷款分部门比较 (单位: 亿元)



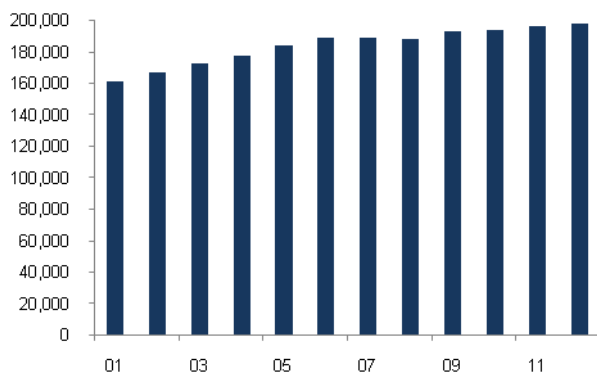
资料来源: 东海证券研究所 中国人民银行

图4 新增人民币贷款分类型比较 (单位: 亿元)



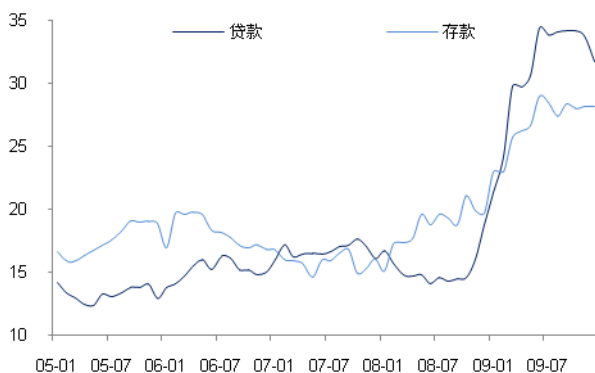
资料来源: 东海证券研究所 中国人民银行

图5 金融机构存贷差 (单位: 亿元)



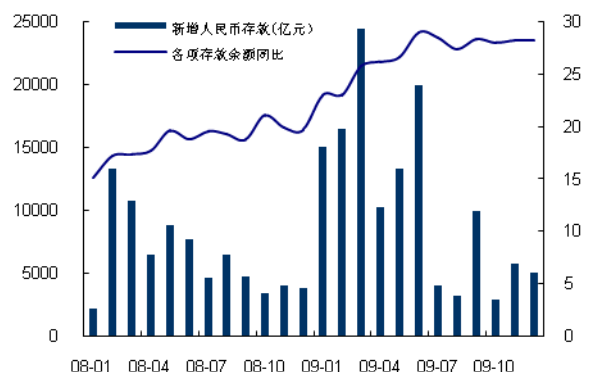
资料来源: 东海证券研究所 中国人民银行

图6 人民币存贷款余额增速比较



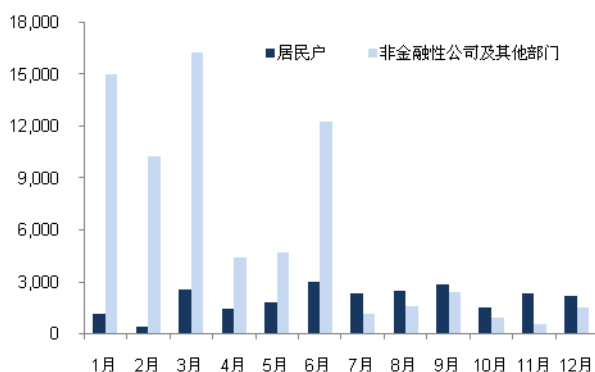
资料来源: 东海证券研究所 中国人民银行

图7 2009年月度新增人民币存款



资料来源: 东海证券研究所 Wind 资讯

图8 新增人民币存款分部门比较 (单位: 亿元)



资料来源: 东海证券研究所 中国人民银行

附注:**分析师简介**

任泽平, 博士, 8 年宏观经济研究经验, 2 年证券从业经验, 中国投入产出学会副秘书长、理事
李志兵, 硕士, 中央财经大学经济学专业

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122