

宏观经济研究（2008 年 3 月）

新增贷款由房贷流向企业部门

刘朝晖 宏观经济 研究员
电话: 020-87555888-666
eMail: lzh8@gf.com.cn

2 月份当月人民币贷款增加 2434 亿元，同比少增 1704 亿元。1-2 月人民币各项贷款增加 10492 亿元，同比多增 692 亿元，如果考虑到雪灾重建相关贷款多增，总体来看，贷款增长过快的势头已得到有效控制，但企业中长期贷款增长偏快的结构性问题仍然突出，预期央行将在二季度加强对银行中长期贷款增长的控制，以抑制固定资产投资增长再度反弹，防止全面通胀的形成。

严格房贷调控成效显著

2007 年，房贷成为银行新增贷款投放的热点，居民户贷款占新增贷款的比重由年初的 24% 上升至全年的 32.5%。随着房价涨幅的节节攀升，抑制投机性房贷的调控压力明显加大。2007 年 9 月和 12 月，央行先后下发了《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》及其补充通知，规定，除人均居住面积低于当地平均水平的家庭外，其余向商业银行申请购买第二套（含）以上住房贷款的，贷款首付款比例不得低于 40%，贷款利率不得低于中国人民银行公布的同期同档次基准利率的 1.1 倍，而且贷款首付款比例和利率水平应随套数增加而大幅度提高。上述结构性信贷政策的调控成效已经显现。2008 年头两个月，居民户新增贷款连续两个月同比少增，其中 1 月份同比少增 20 亿元，2 月份同比少增 767 亿元。居民户贷款占新增贷款的比重也由 2007 年全年的 32.5% 快速下降至 2008 年 1-2 月的 13.9%。

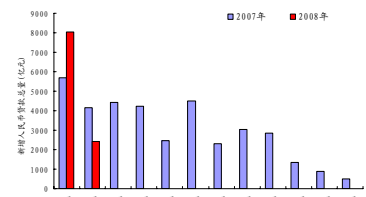
企业中长期贷款投放比重增加

企业部门新增贷款由 2008 年 1 月份的同比多增转为 2 月份的同比少增，其中 1 月份同比多增 2380 亿元，2 月份同比少增 936 亿元，1-2 月份累计同比多增 1444 亿元。1-2 月企业部门新增贷款占新增贷款总量的比重由 2007 年的 67.5% 提高到 86.1%。从期限结构来看，2008 年 1-2 月份，中长期贷款同比多增 1417 亿元；而短期贷款和票据融资同比少增 763 亿元。总体来看，银行在收紧房贷的同时加大了企业中长期贷款的投放力度。企业中长期贷款投放同比多增幅度较大反映出企业固定资产投资需求仍然旺盛。此外，灾后重建以及结构调整政策也将增加中长期贷款需求。2 月底以来，国家发改委下达了城镇供水和污水处理设施灾后恢复重建，地方电网灾后恢复重建，水利设施低温雨雪冰冻灾后重建项目相关补助投资。因此，灾后重建相关中长期贷款仍将继续增加。2 月初，央行出台了《经济适用住房开发贷款管理办法》，从多个方面鼓励金融机构加大对经济适用住房开发的金融支持力度，经济适用房开发贷款也将增加。

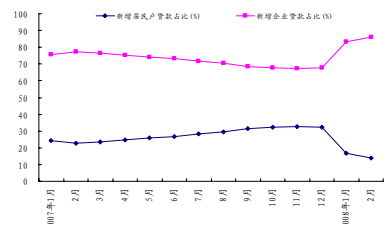
2008 年 2 月份金融数据

新增人民币贷款（亿元）	2434
人民币贷款增长（%）	15.73
M2 同比增长（%）	17.48

各月新增人民币贷款



居民户和企业部门新增贷款占比



2月份当月人民币贷款增加2434亿元，同比少增1704亿元。1-2月人民币各项贷款增加10492亿元，同比多增692亿元。如果考虑到雪灾重建相关贷款多增，总体来看，贷款增长过快的势头已得到有效控制，但企业中长期贷款增长偏快的结构性问题仍然突出，预期央行将在二季度加强对银行中长期贷款增长的控制，以抑制固定资产投资增长再度反弹，防止全面通胀的形成。

严格房贷调控成效显现

2007年，房贷成为银行新增贷款投放的热点，居民户贷款占新增贷款的比重由年初的24%上升至全年的32.5%。随着房价涨幅的节节攀升，抑制投机性房贷的调控压力明显加大。2007年9月和12月，央行先后下发了《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》及其补充通知，对于严格住房消费贷款管理明确了相关措施。该通知规定，商业银行应以家庭为单位认定住房贷款的次数，除人均居住面积低于当地平均水平的家庭外，其余已利用贷款购买首套自住房并有贷款记录，再次向商业银行申请购买第二套(含)以上住房贷款的，均按照第二套房贷政策执行，即贷款首付款比例不得低于40%，贷款利率不得低于中国人民银行公布的同期同档次基准利率的1.1倍，而且贷款首付款比例和利率水平应随套数增加而大幅度提高。

上述结构性信贷政策的调控成效已经显现。2008年头两个月，居民户新增贷款连续两个月同比少增，其中1月份同比少增20亿元，2月份同比少增767亿元，1-2月份累计同比少增787亿元。居民户贷款占新增贷款的比重也由2007年全年的32.5%快速下降至2008年1-2月的13.9%。

图 1: 各月新增人民币贷款

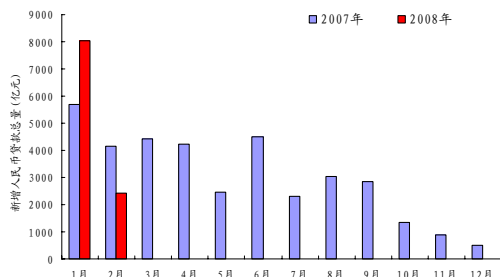
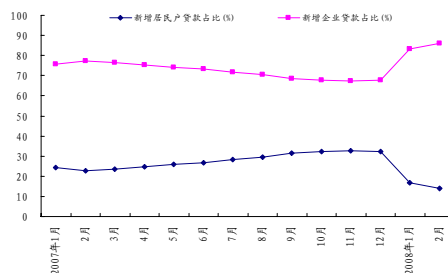


图 2: 居民户和企业部门新增贷款占比



数据来源：中国人民银行

企业中长期贷款投放比重增加

企业部门新增贷款由2008年1月份的同比多增转为2月份的同比少增，其中1月份同比多增2380亿元，2月份同比少增936亿元，1-2月份累计同比多增1444亿元。1-2月企业部门新增贷款占新增贷款总量的比重由2007年的67.5%提高到86.1%。

从期限结构来看，2008年1-2月份，中长期贷款同比多增1417亿元；而短期贷款和票据融资同比少增763亿元。总体来看，银行在收紧房贷的同时加大了企业中长期贷款的投放力度。企业中长期贷款投放同比多增幅度较大反映出企业固定资产投资需求仍然旺盛。此外，灾后重建以及结构调整政策也将增加中长期贷款需求。2月底以来，国家发改委下达了城镇

供水和污水处理设施灾后恢复重建中央补助投资15亿元，地方电网灾后恢复重建中央补助投资5亿元，水利设施低温雨雪冰冻灾后重建项目中央预算内补助投资10亿元。因此，灾后重建相关中长期贷款仍将继续增加。2月初，央行出台了《经济适用住房开发贷款管理办法》，从多个方面鼓励金融机构加大对经济适用住房开发的金融支持力度，经济适用房开发贷款也将增加。



相关研究报告

鲜菜价格助推 CPI 再创新高	刘朝晖	2008-03-12
结构性措施治理结构性通胀:《政府工作报告》点评	刘朝晖	2008-03-07
央行更加重视汇率政策的运用:2007 年第四季度中国货币政策执行报告解读	刘朝晖	2008-02-25
出口增速反弹或反映企业灵活适应内外环境	刘朝晖	2008-02-21
通胀继续面临供需面双重压力	刘朝晖	2008-02-20

广州		上海	
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼	
邮政编码	510075	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn		
服务热线	020-87555888-390		

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠,但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任,除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法,并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断,可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可,不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。