

如何看待前4月金融数据变化

信贷投放“小月不小”，节奏更趋平稳适度；结构持续优化，对重点领域和薄弱环节的支持力度加大；贷款利率保持在历史低位水平，有效减轻企业利息负担……

中国人民银行日前发布了今年前4月金融数据，显示金融对实体经济支持力度保持稳固。



1—4月

住户存款增加6.71万亿元

但非金融企业存款减少1.63万亿元

财政性存款减少1874亿元

4月末

我国人民币存款余额291.59万亿元

同比增长6.6%

中国人民银行当日发布的金融统计数据显示

4月末

我国人民币贷款余额247.78万亿元

同比增长9.6%

信贷投放节奏平滑

2024年4月末

广义货币(M2)余额301.19万亿元

同比增长7.2%

中国民生银行首席经济学家温彬认为，4月新增贷款7300多亿元，从总量上看“小月不小”，信贷增长态势稳定均衡。同时，社融规模保持相对高位，M2余额在300万亿元以上，这些都有保障了实体经济融资需求。

信贷只是社会融资渠道之一。“随着我国金融市场不断深化，债券与信贷市场发展更加均衡，直接融资增速有所加快。”张瑜表示，前4个月企业债券净融资1.17万亿元，同比多90亿元。

中国人民银行日前发布的2024年第一季度中国货币政策执行报告显示，高科技、创新型企​​业迫切需要与其特点相匹配的资金，主要是股权资金等直接融资。大力发展直接融资，可能使得信贷总量增速放缓，但需要资金的高效企业会获得更多融资，从而提高资金使用效率和金融支持质效。

货币供应量增速有望企稳

货币有不同层次的统计。目前，社会各界都很关注“钱去哪，钱在哪”的问题。“钱去哪，钱在哪”首先涉及到“什么是钱”。所谓的“钱”，实际上也就是货币。根据我国的定义，货币供应量是全社会的货币存量，是某一时点承担流通和支付手段的金融工具总和。

目前我国的货币分为M0、M1、M2三个层次。M0，即常说的“现金”，最活跃，流动性也最高；M1，是M0加上流动性稍弱一点的单位活期存款；M2，是M1加上流动性更弱一些的单位定期存款、居民存款等。通过银行负债端的存款统计可以体现出“钱在哪”。由于M2可以通过贷款等渠道派生，也可以通过银行资产端分析“钱去哪”。

可见存款主要在居民手上。中国人民银行相关人士介绍，在经济循环的过程中，银行如果还在扩张资产、贷款仍在增加，钱不会从实体经济中减少，也不会消失，只是随着企业投资生产、居民消费、财政收支，在企业、居民、政府间转移。如果经济循环中的

“活钱”变少、循环不畅，老百姓和企业微观感受上会缺钱。

不少业内人士发现，货币供应量增速明显放缓，4月末M2增速较3月末回落1.1个百分点。专家普遍认为，近期居民购买理财产品的热情升温，不少银行存款向理财等非银产品分流转化，引起M2增速下行，M1增速受此影响也有回落。

今年以来，资管产品募集增速回升较快。据业内人士测算，4月末，资管产品募集份额同比增长11%左右，一定程度分流了银行存款。

温彬表示，当前，居民消费有待进一步激发，要防止存款淤积在居民手中，让钱“转”起来。未来，实体经济向好、融资需求恢复、政府债券发行加快，都有助于货币供应量增速企稳。

中国人民银行的报告显示，下阶段，中国人民银行将发挥好政策合力，有效调动经营主体的资金运用，更好实现居民敢消费、企业愿投资、政府能兜底，推动实体经济畅通循环。



着力做好五篇大文章(分别是科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融)是银行业服务实体经济高质量发展的关键着力点。

“不难发现，银行业正在围绕五篇大文章持续加大金融资源投入。”招联首席研究员董希淼表示，当前，我国经济处于结构调整优化过程中，既要靠传统产业智能化改造、数字化升级、绿色化发展，也要靠新质生产力的培育和未来产业赋能。“五篇大文章为银行业提供了高质量发展的前进方向，是助力银行业实现质的有效提升和量的合理增长的重要发力点。”董希淼说。

在谈及今年贷款的重要投向时，多家银行管理层也纷纷表示，将继续做好五篇大文章，支持“三大工程”建设，助力新质生产力培育壮大。

“发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力

点，也是工商银行增长的新动能。”工商银行副行长王景武在该行2023年业绩发布会上表示，工行将成立五篇大文章领导小组，优化业务推进机制，加快形成对新质生产力的综合服务生态。

“2024年，力争县域贷款增长1.3万亿元以上，增量占比达50%左右，余额突破10万亿元。”在农业银行业绩发布会上，农业银行董事长谷澍提出了今年业务增长的具体目标。一季报数据显示，截至今年3月末，农业银行贷款总额23.9万亿元，新增1.2万亿元，增速5.5%。其中，该行县域贷款余额达9.4万亿元，新增6227亿元，余额占境内贷款比重达40.1%。

建设银行在一季报中提出，将坚定不移推进内涵式、集约化发展，扎实做好减费让利，做实做深五篇大文章，服务“三大工程”建设，精准滴灌国民经济和社会发展重点领域，有力有效支持实体经济。

五篇大文章成为发力重点



在信贷总量充裕、结构优化的同时，融资成本稳中有降，进一步提升了金融服务实体经济的质效。

从中国人民银行可知，当前我国贷款利率保持在历史低位水平，4月企业新发放贷款加权平均利率为3.76%，基本与上月末持平，比上年同期低23个基点；个人住房新发放贷款利率为3.7%，比上年低2个基点，比上年同期低48个基点。

今年以来，中国人民银行通过下调存款准备金率和支农支小再贷款利率等措施，引导市场利率下行，政策效果明显，贷款利率进入“3”时代，有效减轻企业利息负担。

湖南巴陵炉窑节能股份有限公司负责人周绍芳表示：“3月份公司刚刚拿到的1000万元信用贷款，利率只有3.65%，及时缓解了技术改造资金缺口，预计新项目投产后，公司生产的工业炉窑专用节能装备将实现节能减碳40%—60%。”

同时，张瑜表示，“社会融资规模指标能更好反映金融对实体

经济的支持力度。”M2作为金融总量指标存在一些局限。部分资金从存款分流到理财后，不再纳入M2统计，但实体经济的资金供给没有出现根本性变化，再从M2角度考察融资总量不够全面。

张瑜指出，随着直接融资加快发展和金融深化，衡量金融支持实体经济的指标也需要结合形势变化相应调整优化。主要发达经济体央行也相继调整了主要盯货币供应量的做法，更加全面地观察金融支持力度。未来一段时间，社会融资规模作为总量衡量指标的相对参考价值还是会继续体现的。

“4月末社会融资规模总体保持平稳增长，预计年内政府债券后续将加快发行，全年仍有可观的净融资规模，对社会融资规模增速形成稳定支撑。”张瑜还表示，金融总量平稳增长要靠经济内生需求支撑。宏观政策方向需要适应发展阶段变化，从增加供给更多转向提升消费需求，着力发挥政策合力，保持必要的财政支出强度，持续释放经济内生潜力。

M2余额同比增速回落

融资成本稳中有降

