

经济数据前瞻

2月份信贷有望延续强劲增长势头 结构或仍呈现“企业强、居民弱”特点

■本报记者 刘琪

开年首月信贷实现“开门红”。人民币贷款增加49000亿元，大幅超出市场预期，创下单月信贷投放历史新高。多位分析人士判断，2月份，信贷有望延续1月份的强劲增长势头。

东方金诚高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示，2月份，新增信贷或达到1.6万亿元，较上年同期多增约3600亿元，1月份开启的贷款强劲增长势头有望延续。主要原因在于当前经济正处于修复初期，市场主体融资需求较强，这一点从近期存款利率、票据利率上行偏快可以得到部分印证。

冯琳表示，前期监管层要求银行信贷投放“适度靠前发力”，这也是1月份信贷实现“开门红”的重要原因之一。近期发布的《2022年第四季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)在关于“下一阶段主要政策思路”中强调，“支持金融机构按照市场化、法治化原则满足实体经济有效融资需求，增强信贷总量增长的稳定性和持续性”。与以往相比，多了“持续性”的要求，这或许意味着2月份仍属于信贷投放“适度靠前发力”阶段。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，1月份，新增信贷规模创下单月历史新高，企业贷款是主要贡献项，特别是中长期贷款大幅增多，表明企业对未来经济预期持续转暖，资金需求意愿明显提升，融资动力仍然较强。2月份，信贷投放仍然会维持在一定程度，预计在1.6万亿元左右，以便更好满足企业中长期资金需求，推动经济加快企稳向上。

从1月份的信贷结构来看，依旧

分析人士预计

2月份，新增信贷或达到1.6万亿元，较上年同期多增约3600亿元，1月份开启的贷款强劲增长势头有望延续

社融新增规模会达到1.8万亿元左右，同比多增约6000亿元，扭转1月份社融同比少增局面



呈现出“企业强、居民弱”的特点。在冯琳看来，这一特点在2月份也将延续。一方面，为支持年初基建投资、制造业投资保持较快增长，企业中长期贷款有望继续保持较大幅度的同比多增局面。同时，伴随企业经营活跃度上升，企业短期贷款也将保持同比多增状态。另一方面，尽管当前消费修复会带动居民短期贷款同比多增，但高频数据显示，30个大中城市房地产市场整体仍延续低迷局面，加之近期房贷提前还款潮在各地不同程度出现，都预示2月份以房贷为主的居民中长期贷款将保持一定幅度

的同比少增势头，并对整体居民信贷形成拖累。

社融方面，梁斯预计，2月份社融规模增量为2.5万亿元。具体来看，人民币贷款将继续为社融带来支撑。企业债券融资可能仍然疲弱，特别是去年11月份以来债券市场出现调整的影响仍在，债券发行利率仍然保持较高水平，债券利率和信贷利率存在明显差异会影响企业发债融资意愿，这将对社融带来拖累。但考虑到提前下达地方新增债券额度已经超过2万亿元，政府债券融资将保持高位，这将对社融带来支撑。

冯琳认为，企业债券融资依然偏弱。原因在于近期市场利率上行偏快，债券发行成本上升。而且，基于严监管和市场风险偏好等因素，城投债、地产债发行量整体低迷，而且短期内改善空间较为有限。未来一段时间债券融资有可能继续呈现“政府强、企业弱”格局。

“整体来看，预计2月份社融新增规模会达到1.8万亿元左右，同比多增约6000亿元，从而扭转1月份社融同比少增局面，这也意味着在经济修复背景下，宽货币向宽信用的传导正在加速。”冯琳说。

物价水平保持总体平稳 专家预测2月份CPI同比上涨2.0%

■本报记者 孟珂

随着复工复产、保供稳价等措施的实施，我国物价水平保持总体平稳。接受《证券日报》记者采访的专家预计，2月份，CPI同比上涨2.0%左右。其中，食品价格涨幅有望小幅收窄；PPI延续小幅通缩状态。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，预计2月份CPI同比上涨2.0%左右，与1月份相比变化不大，继续处于温和状态。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，2月份CPI同比涨幅在2.0%附近，较前值小幅回落，主要原因在于2月份猪肉和蔬菜价格同比涨幅温和；同时，受季节性因素回落影

响，服务业价格同比涨幅有所回落。

王青表示，对2月份CPI影响较大的因素包括：首先，近期猪肉收储启动，2月份猪肉价格环比下跌势头明显缓解。其次，伴随着居民消费、特别是餐饮业修复，春节过后蔬菜价格走势偏强，但2022年2月份为“春节月”，价格基数较高，这导致今年2月份蔬菜价格同比涨幅会有较大回落。两种主要影响因素对冲之后，2月份，食品CPI涨幅有望较上月6.2%的水平小幅收窄。非食品价格方面，2月份，成品油价格小幅上调1次，但叠加基数原因，2月份成品油价格同比涨幅会有所收窄。

“2月份居民消费旺盛，各类商品和服务消费价格整体上稳中略升，但

扣除食品和燃料的核心CPI同比将继续保持在1.0%左右的低位。这意味着后期促消费的空间较大，短期内物价上涨因素不会构成货币政策的主要掣肘。”王青说。

周茂华认为，从趋势看，物价中枢有望抬升，但预计保持温和。主要是国内需求恢复，大宗商品价格有望维持高位运行，物价上行动能有所增强。当前国内需求处于恢复阶段，有效需求不足仍是主要矛盾。粮食连年丰收储备充足、生猪产能基本恢复常年水平、国内物流运输畅通、工业产能恢复等物价稳定的基础坚实。

王青预计，2月份，PPI将继续小幅通缩状态，同比会在-1.0%左右，降幅较上月扩大0.2个百分点。2月份

以来，伴随国内优质产能持续释放，煤炭价格走低，同比涨幅普遍收窄。同时，2月份经济修复预期增强，钢铁价格上行，水泥价格企稳，但受上年同期价格基数偏高影响，同比降幅都略有扩大。

“预计2月份PPI同比在-1.0%附近。从趋势看，今年工业生产者价格指数有望逐步上行，主要是经济活动恢复，需求改善带动工业品价格改善。”周茂华表示。

在王青看来，总体上看，当前经济修复仍处初期阶段，加之房地产行业延续低位运行，2月份工业品价格环比上升势头还不明显，这也成为今年经济修复过程中保持物价稳定的积极因素。

国企改革三年行动成效突出 新一轮国企改革深化提升行动渐近

■本报记者 杜雨萌

“2022年国务院国资委监管的中央企业全年全员劳动生产率较国企改革三年行动之初增长32.5%。国有企业战略支撑作用、社会责任担当更加凸显。”2月27日，国务院国有企业改革领导小组办公室副主任，国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在国企改革三年行动经验成果交流会议上表示，当前，国务院国有企业改革领导小组办公室正在紧锣密鼓研究谋划新一轮国企改革深化提升行动。

深入推进国有资本 调结构、优布局

作为国企改革三年行动的重要内容，一组组数据背后，无不彰显出过去三年国有资本布局优化和结构调整所取得的突出成绩。

《证券日报》记者从国资委获悉，国企改革三年行动期间，中央企业共推动4组7家战略性重组，法人存量压减44%，全国省属国有企业116组347家实施重组，开展专业化整合2150次。

随着相关企业和业务融合发展的深入推进，重组整合效应也已初步显现。以前述4组战略性重组中的中国中化为例，公司相关负责人告诉《证券日报》记者，2021年中国中化实现供应链协同收益25.9亿元，实现利润总额350亿元，同比增长33.5%。此外，作为“两化”重组后的首个完整运营年，2022年，中国中化业务深度融合，全年预计实现营业收入1.2万亿元，实现净利润221亿元，各项HSE关键绩效指标均优于“两化”历史水平。

除了企业间的重组整合外，过去三年，企业内部的专业化整合也不断推进。

据中国建材党委副书记、董事、总经理李新华介绍，中国建材集团以天山水泥为主体吸收整合8家水泥公司，打造全球产能规模最大、市值超千亿元的水泥上市公司。以中材国际为主体整合集团矿山工程与采矿服务资产，构建水泥工程全球第一的“隐形冠军”。再比如，中国航空工业集团聚焦产业引领，推动中航电子吸收中航机电，夯实航空机载整体上市平台，做实机载事业部系统供应商；推动直升机业务整体进入中直股份，直升机、支线飞机、通用飞机三大民用航空平台基本成形，不断丰富国家应急救援体系。

在深入推进国有资本布局优化和结构调整方面，包括国投集团、国家电投集团等在内的国有资本投资公司在加快布局战略性新兴产业方面，同样发挥着重要“引领力”作用。

记者从国投集团获悉，过去三年，国投集团聚焦生态环保、新材料、检验检测等细分领域，加大对高新技术企业的直接投资力度，努力培育有竞争优势、核心技术、有市场影响力的“专精特新”“隐形冠军”企业。仅2022年，战略性新兴产业板块完成长期股权投资52.13亿元，占集团总

投资的47.76%。

国家电投集团相关负责人告诉《证券日报》记者，国家电投集团积极优化绿色低碳产业布局，推进清洁能源跨越式发展。其中，深耕光伏技术创新与产业融合，在光伏领域建成了完整产业链和创新链。

据悉，目前中央企业超过85%的资产集中在国民经济20个行业大类，在重要行业和关键领域的营业收入占比超过20%。

“总的来说，国企改革三年行动推动国有经济布局结构实现全方位、整体性优化，企业主责主业更加突出，国有资本配置效率明显提升，国有经济战略支撑作用更加强劲。”翁杰明说。

研究谋划新一轮 国企改革深化提升行动

尽管国企改革三年行动取得了显著成绩，但翁杰明指出，改革进展还不平衡，一些企业资产收益率不高，创新能力不足，国企改革仍有不少“硬骨头”要啃。

为此，翁杰明强调，下一步，要更加重视国有企业服务国家战略的核心功能作用发挥，着力在构建现代化产业体系、推动高水平科技自立自强等方面强化战略支撑。要聚焦提高核心竞争力，提高企业资产收益率，突出抓好完善机制、重组整合等方面的改革任务。要以市场化方式推进专业化整合重组，“压减”亏损企业治理，突出主责主业等，推动企业真正按市场化机制运营。

对于即将组织开展的新一轮国企改革深化提升行动，翁杰明透露，国务院国有企业改革领导小组办公室正在紧锣密鼓研究谋划新一轮国企改革深化提升行动。

需要说明的是，尽管国企改革深化提升行动方案尚未正式印发，但目前已有不少地方和中央企业开始着手研究本单位新一轮国企改革行动。比如，北京市国资委、江苏省国资委纷纷表示，下一步，将持续巩固深化国企改革三年行动成果，乘势而上谋划新一轮国企改革深化提升行动。

沈阳鼓风机集团股份有限公司书记、董事长兼CEO戴继双表示，下一步，将落实新一轮国企改革巩固提升行动部署，努力建设成为具有国际竞争力的世界一流企业。深圳市投资控股有限公司党委书记、董事长何建锋同样表示，将进一步深化国企改革，切实提升核心竞争力，以高质量发展服务保障城市科技创新，加快建设世界一流国有资本投资公司。

翁杰明强调，各单位要根据新形势新变化，以提高核心竞争力和增强核心功能为重点，在巩固深化三年行动已有成果基础上，密切结合自身实际，补短板、强弱项、固底板、扬优势，研究提出本地区、本企业实施新一轮国企改革行动的思路和举措，下好“先手棋”。

本版主编 陈炜 责任编辑 杨 制作 董春云
E-mail: zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

证券日报
SECURITIES DAILY
经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA

社址：北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编：100071 广告部：010-83251716/17 发行部：010-83251713 拓展部：010-83251777 国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 网址：http://www.zqrb.cn