

信贷增速环比下滑，消费金融服务深化

1、信贷增速环比下滑，社融增量保持平稳。 3月14日，央行发布2月金融数据。1) 新增人民币贷款：2025年2月新增人民币贷款增加10100亿元，同比少增4400亿元，余额同比增速7.3%(Wind一致预期为7.4%)。分部门看，住户贷款少增3891亿元，其中，短期贷款少增2741亿元，中长期贷款少增1150亿元;企(事)业单位贷款增加10400亿元，其中，短期贷款增加3300亿元，中长期贷款多增5400亿元，票据融资多增1693亿元。2) 社融规模：2025年2月社会融资规模增量为2.23万亿元(Wind一致预期为2.65万亿元)，比上年同期多7374亿元，社融余额同比增速为8.2%。其中:对实体经济发放的人民币贷款增加6506亿元，同比少增3267亿元;企业债券净融资1702亿元，同比多增279亿元;政府债券净融资1.70万亿元，同比多增1.10万亿元; 3) M1、M2增速：2025年2月M0同比增长9.7%，M1同比正增0.1%。M2同比增长7.0%，增速较上月走低0.9个百分点。

2、强调消费金融服务，消费贷款服务扩容。 3月14日，金融监管总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。有关司局负责人就相关通知内容回答了记者提问。央行24年4季度货币政策报告首次提到加大消费金融供给，结合金监局李云泽局长在两会部长通道上针对消费金融的描述，我们认为未来消费金融市场有望在政策的持续推动下有所回暖。从当前数据来看，截至2月末，我国短期和中长期消费贷同比增速分别为-1.25%/1.93%，增速绝对水平皆位于历史低位，居民消费意愿仍然较低。根据本次金监局文件内容来看，未来主要针对消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率等条件，特别强调了针对长期、大额消费需求的政策优惠，综合融资的成本下降有望推动居民消费意愿的边际回暖，特别结合25年针对以旧换新政策范围以及支持力度的扩大，政策合力背景下居民消费意愿的恢复值得期待。

3、金监局召开党委扩大会议，部署未来工作。 3月13日下午，金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神和全国两会精神。本周监管部门召开党委扩大会议就两会内容加以落实，从会议内容来看，我们认为以下几点值得关注：1) 地方中小金融机构风险处置。会议将中小金融机构风险优先级略有提前，提到综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险，未来仍需关注专项债补充中小金融机构资本进度；2) 金融支持领域。本次会议新增“超长期国债+超长期贷款”服务模式高效支持“两重”建设，关注未来超长期贷款适用项目范围，贷款利率以及贷款期限等配套措施的落地；3) 持续强调监管力度。会议提到积极推动银监法、保险法修订，结合《2025年全国人民代表大会常务委员会工作报告》提到的“将围绕健全社会主义市场经济法律制度，制定金融稳定法”，法律层面的制度完善将持续提升监管力度，严监管趋势预计仍将持续。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 信贷增速环比下滑，社融增量保持平稳
- 强调消费金融服务，消费贷款服务扩容
- 金监局召开党委扩大会议，部署未来工作

行业新闻

- 银行：中国人民银行召开2025年信贷市场工作会议
- 证券：证监会发布《上市公司监管指引第11号——上市公司破产重整相关事项》
- 保险：上交所：建议优化保险资金等各类机构投资者投资REITs风险因子》
- 金融科技：商务部：推动银行支付结算机构与电商平台推出更优惠便利的套餐服务

行业数据

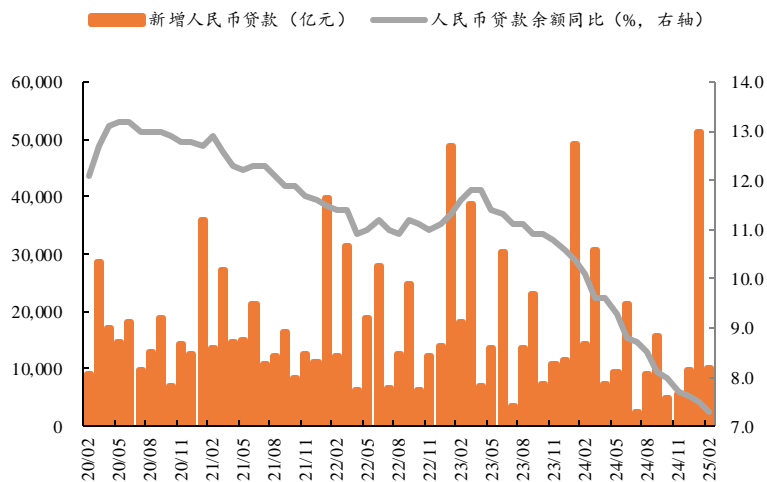
- 本周银行、证券、保险、金融科技指数分别变动+1.41%、+2.86%、+4.29%、+1.27%
- 银行：公开市场操作实现净回笼2517亿元，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交1.92万亿元
- 保险：十年期国债到期收益率环比上升3.15bps

信贷增速环比下滑，社融增量保持平稳

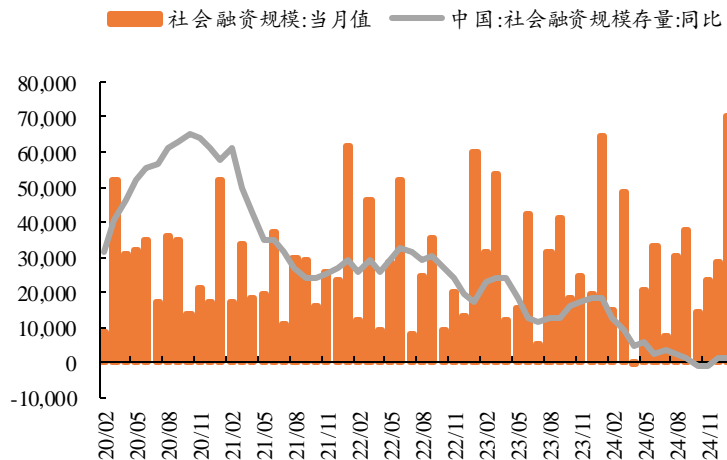
事件：3月14日，央行发布2月金融数据。

(资料来源：央行，平安证券研究所)

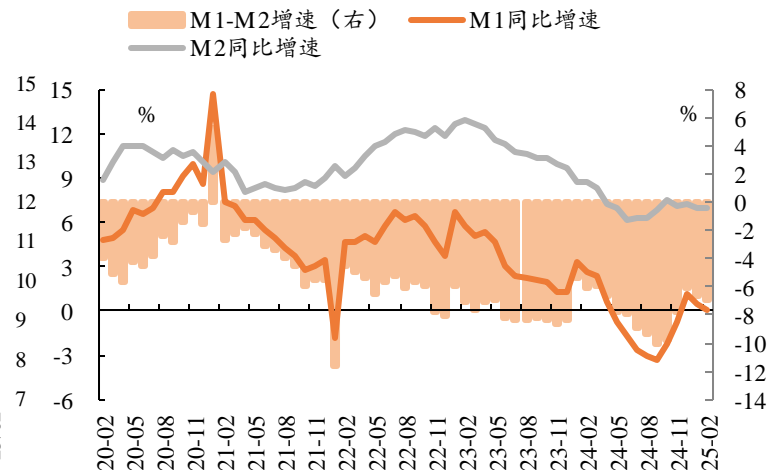
新增人民币贷款



社融



M1和M2增速



点评： 1) **新增人民币贷款：**2025年2月新增人民币贷款增加10100亿元，同比少增4400亿元，余额同比增速7.3%(Wind一致预期为7.4%)。分部门看，住户贷款减少3891亿元，其中，短期贷款减少2741亿元，中长期贷款增加1150亿元；企(事)业单位贷款增加10400亿元，其中，短期贷款增加3300亿元，中长期贷款增加5400亿元，票据融资增加1693亿元。2) **社融规模：**2025年2月社会融资规模增量为2.23万亿元(Wind一致预期为2.65万亿元)，比上年同期多7374亿元，社融余额同比增速为8.2%。其中：对实体经济发放的人民币贷款增加6506亿元，同比少增3267亿元；企业债券净融资1702亿元，同比多增279亿元；政府债券净融资1.70万亿元，同比多增1.10万亿元；3) **M1、M2增速：**2025年2月M0同比增长9.7%，M1同比正增0.1%。M2同比增长7.0%，增速较上月走低0.9个百分点。