

## 宏观

报告原因：数据点评

2019年11月12日

## 2019年10月货币金融数据点评

社融全线下滑

宏观研究/点评报告

## 事件

➤ 10月份，社会融资规模6189亿元（前值2.27万亿元）；社会融资规模存量219.6万亿元（前值219.04万亿元），累计同比增长10.7%（前值10.8%）；当月新增人民币贷款6613亿元（前值1.69万亿元）；人民币存款2372亿元（前值7193亿元）；M2同比8.4%（前值8.4%），M1同比3.3%（前值3.4%），M0同比4.7%（前值4.0%）。

## 主要观点

➤ 当月社融同环比均大幅减少。分结构来看，非标融资、社融口径人民币贷款同环比均大幅减少，尤其是地方政府专项债大幅下降导致社融同环比下降幅度较大。10月份，社会融资规模当月新增6189亿元（前值2.27万亿元），环比增加-1.65万亿元，同比增加-1185亿元；社会融资规模存量219.6万亿元（前值219.04万亿元），累计同比增长10.7%（前值10.8%）。分结构来看，当月新增人民币贷款5470亿元，外币贷款-10亿元，非标融资-2344亿元（其中委托贷款-667亿元，信托贷款-624亿元，未贴现票据-1053亿元），直接融资1602亿元（其中债券融资1622亿元，股票融资180亿元，地方政府专项债-200亿元）。环比来看，人民币贷款-1.21万亿元，外币贷款430亿元，非标融资-1219亿元（其中，委托贷款-645亿元，信托贷款48亿元，未贴现票据-622亿元），直接融资-2491亿元（其中债券融资11.76亿元，股票融资-109亿元，地方政府专项债-2394亿元），人民币贷款、直接融资减少较多，尤其是地方政府专项债下降较多；同比来看，人民币贷款-1671亿元，外币贷款789.8亿元，非标融资-330.84亿元（其中委托贷款281.6亿元，信托贷款648.9亿元，未贴现票据-599.7亿元），直接融资-964.3亿元（债券融资99.11亿元，股票融资4.35亿元，地方政府专项债-1067.7亿元），人民币贷款及地方政府专项债下降幅度较多。

➤ 短期贷款大幅下滑致当月人民币贷款大幅下降。10月份，金融机构新增人民币贷款6613亿元，环比增加-1.03万亿元，同比增加-357亿元，居民短期及企业短期贷款同环比均减少是主要原因。具体分结构来看，短期贷款大幅下降是主因。居民贷款当月增加4210亿元，环比增加-3340亿元，同比增加-1426亿元（其中居民短期623亿，环比增加-2084亿，同比增加-1284亿；居民中长期3587亿，环比增加-1356亿，同比增加-143亿）；企业贷款当月增加1262亿，环比增加-8851亿，同比增加-241亿（其中，企业短期-1178亿，环比增加-3728亿，同比增加-44亿；企业长期2216亿，环比增加-3421亿，同比787亿；票据214亿，环比增加-1576亿，同比增

## 分析师：

郭瑞 执业证书编号：S0760514050002

李淑芳 执业证书编号：S0760518100001

## 地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

加-850 亿)；非银行金融机构当月增加 1123 亿，环比增加 1782 亿，同比增加 1391 亿；分期限来看，短期贷款、长期贷款均减少，但短期贷款同环比减少幅度更大。短期及票据-314 亿，环比增加-7388 亿，同比增加-2178 亿（其中，票据 214 亿，环比增加-1576 亿，同比增加-850 亿；居民短期 623 亿，环比增加-2084 亿，同比增加-1284 亿；企业短期-1178 亿，环比增加-3728 亿，同比增加-44 亿），中长期贷款 5803 亿，环比增加-4777 亿，同比增加 644 亿（其中居民中长期 3587 亿，环比增加-1356 亿，同比-143 亿；企业中长期 2216 亿，环比增加-3421 亿，同比增加 787 亿）。

➤ **居民存款及企业存款大幅减少致人民币存款减少幅度较大。**10 月份，新增人民币存款 2372 亿元，环比增加-4821 亿，同比增加-1163 亿，新增存款大幅减少，低于历史同期。分结构看，居民存款新增-6012 亿，环比增加-2.14 万亿，同比增加-2665 亿；非金融公司新增-6993 亿，环比增加-1.19 万亿，同比增加-989 亿；财政存款新增 5551 亿，环比增加 1.26 万亿，同比增加-268 亿；非银行业金融机构新增 8865 亿，环比增加 1.7 万亿，同比增加 3569 亿。M0 7.34 万亿元（前值 7.41 万亿元），当月同比 4.7%（前值 4.0%），M1 55.81 万亿元（前值 55.71 万亿元），当月同比 3.3%（前值 3.4%），M2 194.56 万亿元（前值 195.23 万亿元），当月同比 8.4%（前值 8.4%）。M1 与 M2 剪刀差-5.1 个百分点。



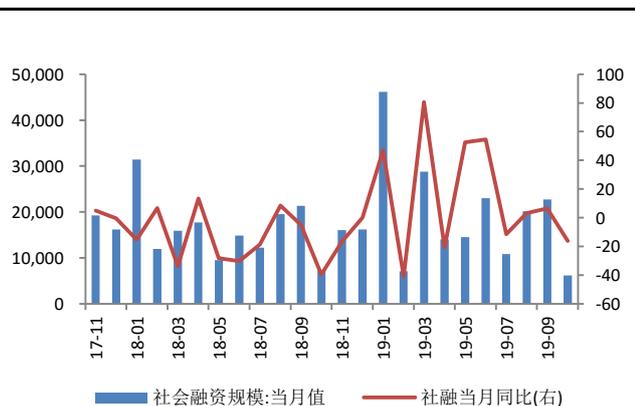
## 图表目录

图 1：当月社融同环比大幅下降 .....	4
图 2：社融存量增速下降 .....	4
图 3：人民币贷款同环比均下降 .....	4
图 4：短期贷款大幅减少 .....	4
图 5：当月存款大幅下降 .....	5
图 6：居民存款及企业存款下降较多 .....	5
图 7：基础货币下降较多 .....	6
图 8：供应量全线下滑 .....	6

10 月份，社会融资规模 6189 亿元（前值 2.27 万亿元）；社会融资规模存量 219.6 万亿元（前值 219.04 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.8%）；当月新增人民币贷款 6613 亿元（前值 1.69 万亿元）；人民币存款 2372 亿元（前值 7193 亿元）；M2 同比 8.4%（前值 8.4%），M1 同比 3.3%（前值 3.4%），M0 同比 4.7%（前值 4.0%）。

当月社融同环比均大幅减少。分结构来看，非标融资、社融口径人民币贷款同环比均大幅减少，尤其是地方政府专项债大幅下降导致社融同环比下降幅度较大。10 月份，社会融资规模当月新增 6189 亿元（前值 2.27 万亿元），环比增加-1.65 万亿元，同比增加-1185 亿元；社会融资规模存量 219.6 万亿元（前值 219.04 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.8%）。分结构来看，当月新增人民币贷款 5470 亿元，外币贷款-10 亿元，非标融资-2344 亿元（其中委托贷款-667 亿元，信托贷款-624 亿元，未贴现票据-1053 亿元），直接融资 1602 亿元（其中债券融资 1622 亿元，股票融资 180 亿元，地方政府专项债-200 亿元）。环比来看，人民币贷款-1.21 万亿元，外币贷款 430 亿元，非标融资-1219 亿元（其中，委托贷款-645 亿元，信托贷款 48 亿元，未贴现票据-622 亿元），直接融资-2491 亿元（其中债券融资 11.76 亿元，股票融资-109 亿元，地方政府专项债-2394 亿元），人民币贷款、直接融资减少较多，尤其是地方政府专项债下降较多；同比来看，人民币贷款-1671 亿元，外币贷款 789.8 亿元，非标融资-330.84 亿元（其中委托贷款 281.6 亿元，信托贷款 648.9 亿元，未贴现票据-599.7 亿元），直接融资-964.3 亿元（债券融资 99.11 亿元，股票融资 4.35 亿元，地方政府专项债-1067.7 亿元），人民币贷款及地方政府专项债下降幅度较多。

图 1：当月社融同环比大幅下降



资料来源：wind，山西证券研究所

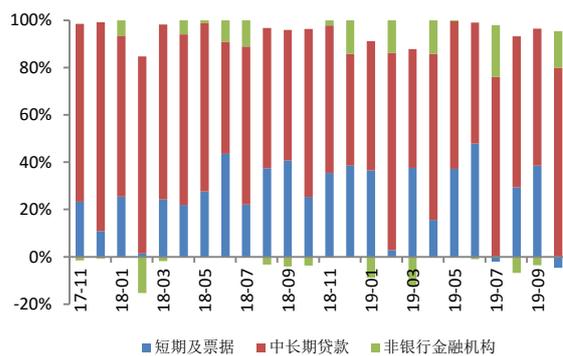
图 3：人民币贷款同环比均下降

图 2：社融存量增速下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：短期贷款大幅减少



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

10 月份，金融机构新增人民币贷款 6613 亿元，环比增加-1.03 万亿元，同比增加-357 亿元，居民短期及企业短期贷款同环比均减少是主要原因。具体分结构来看，短期贷款大幅下降是主因。居民贷款当月增加 4210 亿元，环比增加-3340 亿元，同比增加-1426 亿元（其中居民短期 623 亿，环比增加-2084 亿，同比增加-1284 亿；居民中长期 3587 亿，环比增加-1356 亿，同比增加-143 亿）；企业贷款当月增加 1262 亿，环比增加-8851 亿，同比增加-241 亿（其中，企业短期-1178 亿，环比增加-3728 亿，同比增加-44 亿；企业长期 2216 亿，环比增加-3421 亿，同比 787 亿；票据 214 亿，环比增加-1576 亿，同比增加-850 亿）；非银行金融机构当月增加 1123 亿，环比增加 1782 亿，同比增加 1391 亿；分期限来看，短期贷款、长期贷款均减少，但短期贷款同环比减少幅度更大。短期及票据-314 亿，环比增加-7388 亿，同比增加-2178 亿（其中，票据 214 亿，环比增加-1576 亿，同比增加-850 亿；居民短期 623 亿，环比增加-2084 亿，同比增加-1284 亿；企业短期-1178 亿，环比增加-3728 亿，同比增加-44 亿），中长期贷款 5803 亿，环比增加-4777 亿，同比增加 644 亿（其中居民中长期 3587 亿，环比增加-1356 亿，同比-143 亿；企业中长期 2216 亿，环比增加-3421 亿，同比增加 787 亿）。

10 月份，新增人民币存款 2372 亿元，环比增加-4821 亿，同比增加-1163 亿，新增存款大幅减少，低于历史同期。分结构看，居民存款新增-6012 亿，环比增加-2.14 万亿，同比增加-2665 亿；非金融公司新增

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_9057](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9057)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn