

2019 年 10 月 27 日

解析金融机构信贷收支表——流动性专题三

固定收益主题报告

证券研究报告

■金融机构信贷收支表分为资金来源方和资金运用方。资金来源方共包括各项存款、金融债券、对国际金融机构负债及其他四个科目，各项存款占绝对比重。各项存款又进一步细分为住户存款、非金融企业存款等境内存款和境外存款，住户存款和非金融企业存款规模较大。资金运用方共包括各项贷款、债券投资和股权及其他投资和在国际金融机构资产四个科目，各项贷款为最主要组成部分。各项贷款又进一步分为住户贷款、非金融企业贷款等境内贷款和境外贷款，住户贷款、非金融企业贷款规模较大。

■资金来源方以住户存款和非金融企业存款为主，其中住户定期存款受地产销售影响较明显，非金融企业定期存款与企业收入存在相关性。住户活期存款和企业活期存款都受银行揽储影响，存在明显的季节性特征。住户定期存款通常用于大额消费，与地产销售呈现明显的负相关性，若地产销售较旺，住户定期存款增速下降。企业定期存款与企业收入存在相关性，若企业收入增速加快，定期存款增速通常会随之增加，但 2017-2018 年间，由于银行理财产品和企业存款利差的扩大，企业存款动力减弱，利润增速回升但定期存款增速出现回落。

■资金运用以住户贷款和企业贷款为主，其中住户短期消费贷与社零增速走势基本一致，长期消费贷受地产销售影响。企业中长期贷款与企业投资意愿相关，短贷呈现季节性特征，票据贴现是银行信贷额度调节工具。住户短期消费用于日常消费，与社零增速基本一致，长期消费贷主要用于购房。企业中长期贷款受经济景气度影响明显，若经济增长放缓，收入增速下行，投资动力较弱，中长期贷款增速下降。短期贷款和票据融资受银行影响明显，受银行冲贷款影响，短贷呈现出明显的季节性效应，而票据融资是银行信贷额度调剂工具。

■风险提示：货币政策不及预期等

池光胜

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100003
chigs@essence.com.cn

高文君

报告联系人

gaowj@essence.com.cn

相关报告

地产债净融资缺口扩大，信用债到期收益率多数上行 2019-10-26

信用债发行和净融资双回升，二级市场有所走弱 2019-10-20

同业存单大幅放量，长债延续调整 2019-10-19

经济下行趋势延续，关注托底政策组合——3 季度经济数据点评 2019-10-19

贸易谈判取得实质进展，长债承压回调 2019-10-13

内容目录

1. 信贷收支表概览.....	3
2. 资金来源.....	4
2.1. 各项存款.....	4
2.1.1. 住户存款.....	4
2.1.2. 非金融企业存款.....	5
2.1.3. 政府存款.....	5
2.1.4. 非银行业金融机构存款.....	6
2.2. 金融债券.....	7
3. 资金运用.....	7
3.1. 各项贷款.....	7
3.1.1. 住户贷款.....	8
3.1.2. 非金融企业贷款.....	8
3.1.3. 非银行业金融机构贷款.....	9
3.2. 债券投资.....	10
3.3. 股权及其他投资.....	10

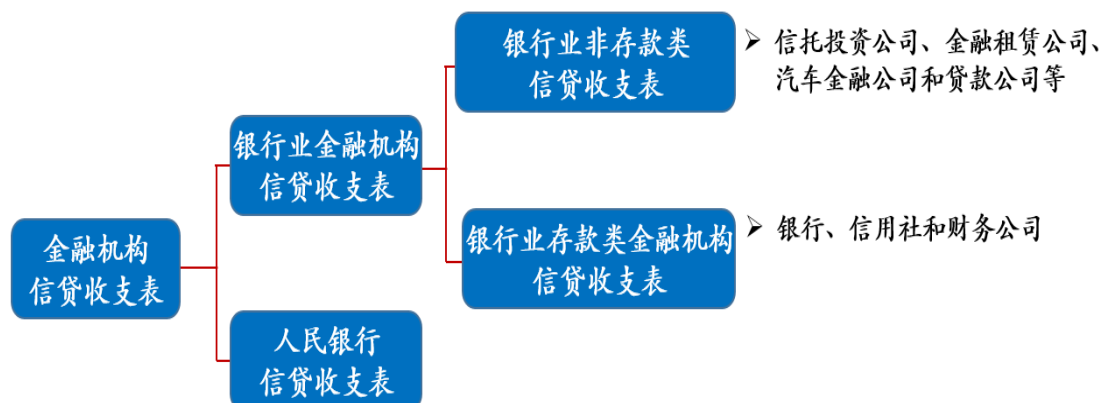
图表目录

图 1: 信贷收支表体系.....	3
图 2: 活期存款呈现出明显的季节性 (亿元)	4
图 3: 定期存款与地产销售呈负相关 (%)	4
图 4: 企业活期存款呈现出季节性特征 (亿元)	5
图 5: 2015-2016 年、2017-2018 年期间定期存款与企业净利润增速出现背离 (亿元)	5
图 6: 2010 年后机关团体存款大幅上升 (亿元)	5
图 7: 财政性存款构成.....	6
图 8 企业活期存款呈现出季节性特征 (亿元)	6
图 9: 财政性存款与公共财政收支差额+财政性基金收支差额走势基本一致 (亿元)	6
图 10: 非银存款与其他存款性公司对其他金融性公司负债走势一致, 但二者存在缺口 (亿元)	7
图 11: 金融债券主要包括非银持有的政金债、商业银行债 (亿元)	7
图 12: 短期消费贷款与社零走势基本一致 (%)	8
图 13: 住户长期消费贷款与地产销售走势基本一致 (%)	8
图 14: 2018 年后短期经营贷和中长期经营贷规模基本一致 (亿元)	8
图 15: 短贷呈季节性特征 (亿元)	9
图 16: 企业中长期贷款与经济相关性关系较高 (%)	9
图 17: 中长期贷款季末、年末规模上升, 但较短贷而言季节性特征不明显 (亿元)	9
图 18: 非银贷款的大规模变动可能与证金公司等机构贷款有关 (亿元)	10
图 19: 2015 年后, 受地方债发行影响, 债券投资规模大增 (亿元)	10
图 20: 2013-2016 年, 股权及其他投资规模迅速增长, 2017 年后见顶回落 (亿元)	11
表 1: 金融机构信贷收支表结构及释义.....	3

1. 信贷收支表概览

信贷收支表集中反映了金融机构的资金来源和运用情况，是资产负债表的重新组合。根据央行公布的信贷收支表进行划分，大致可以分为三个层次：第一层：金融机构信贷收支表；第二层：银行业金融机构信贷收支表和人民银行信贷收支表；第三层，银行业存款类金融机构信贷收支表、银行业非存款类信贷收支表。此外，信贷收支表还分为本外币、本币和外币三种。考虑到时间跨度，本文从金融机构本外币信贷收支表出发，对信贷收支表的各项明细进行解释说明，以更好理解金融机构的报表体系。

图 1：信贷收支表体系



资料来源：WIND，安信证券研究中心

根据央行公布的金融机构信贷收支表来看，主要分为来源方项目和运用方项目，来源方项目共包括四个类别，分别是各项存款、金融债券、对国际金融机构负债和其他，运用方项目同样包括四个类别，分别是各项贷款、债券投资、股权及其他投资和在国际金融机构资产，各个类别又分别包含多个科目。

表 1：金融机构信贷收支表结构及释义

来源方项目	
一、各项存款	
(一) 境内存款	
1. 住户存款	银行业金融机构通过信用方式吸收的居民储蓄存款及通过其他方式吸收的由住户部门(由住户和为其服务的非营利机构组成的部门)支配的存款。其他方式吸收的存款主要有两部分：一是保证金存款，二是个人委托业务在银行的沉淀资金。
(1) 活期存款	
(2) 定期及其他存款	
2. 非金融企业存款	银行业金融机构吸收的企业定活期存款、保证金存款、应解及临时存款以及企业委托银行业金融机构开展委托业务沉淀在银行的货币资金。
(1) 活期存款	非金融企业存放在银行业金融机构的，不约定期限、可随时转账、存取，并按期给付利息的存款。
(2) 定期及其他存款	非金融企业存放在银行业金融机构的，约定期限、利率、整笔存入，到期一次性支取本息的存款。
3. 机关团体存款	机关法人、事业法人、军队、武警部队、团体法人存放在银行业金融机构的定活期存款以及上述单位委托银行业金融机构开展委托业务沉淀在银行的货币资金。
4. 财政性存款	财政部门存放在银行业金融机构的各项财政资金，包括财政库款、财政过渡存款、待结算财政款项、国库定期存款、预算资金存款以及专用基金存款。
5. 非银行业金融机构存款	非银行金融机构的存款，根据期限可分为活期及临时性存款、定期及其他存款。
(二) 境外存款	
二、金融债券	银行、保险公司、证券公司、信托投资公司、资产管理公司等金融性公司为筹集资金发行的，约定在一定期限内还本付息的债券。
三、对国际金融机构负债	从国际金融机构取得的贷款。
四、其他	为报表轧差项目。
运用方项目	

一、各项贷款

(一) 境内贷款

1. 住户贷款

(1) 短期贷款

消费贷款

经营贷款

(2) 中长期贷款

消费贷款

经营贷款

2. 非金融企业及机关团体贷款

(1) 短期贷款

(3) 票据融资

(4) 融资租赁

(5) 各项垫款

(2) 中长期贷款

3. 非银行业金融机构贷款

(二) 境外贷款

二、债券投资

三、股权及其他投资

四、在国际金融机构资产

银行业金融机构发放的期限在一年以内（含一年）的贷款。

个人借款人用于购买住房、住房装修、旅游、教育、购买大件耐用消费品等生活消费用。

企事业单位或国家规定可以作为借款人的其他组织，用于日常生产经营，满足生产经营活动中周转性或临时性资金需求的贷款。

银行业金融机构发放的期限在一年以上（不含一年）的贷款。

银行业金融机构通过对客户持有的商业汇票、银行承兑汇票等票据进行贴现提供的融资。

出租人根据承租人对租赁物和供货人的选择或认可，将其从供货人处取得的租赁物按合同约定出租给承租人占有、使用，向承租人收取租金的交易活动。也被称做金融租赁。

银行业金融机构为客户承担第三方责任而垫付的各类资金。

银行业金融机构对境外单位以贷款、票据贴现、垫款、押汇等方式提供的融资总额。

银行业金融机构持有的国家债券、金融债券、其他债券等各类有价证券。

持有的其他公司股权和投资。

在世界银行、IMF 等持有的头寸。

资料来源：WIND，安信证券研究中心

2. 资金来源

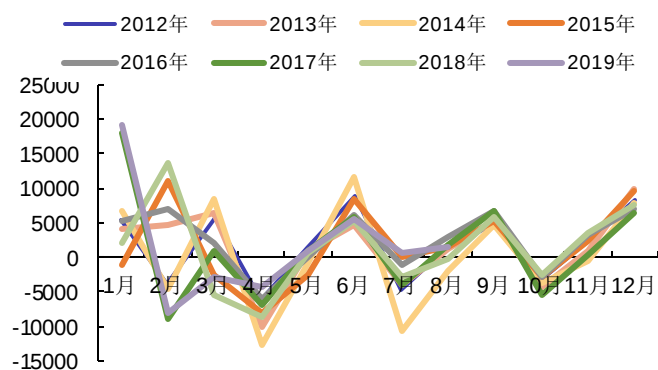
2.1. 各项存款

存款主要分为境内存款和境外存款，其中境内存款占资金来源的 90% 以上，是金融机构最主要的资金来源方，主要包括住户存款、非金融企业存款、政府存款以及非银行业金融存款，其中住户存款和非金融企业存款占比最大，约占境内存款的 70% 左右。

2.1.1. 住户存款

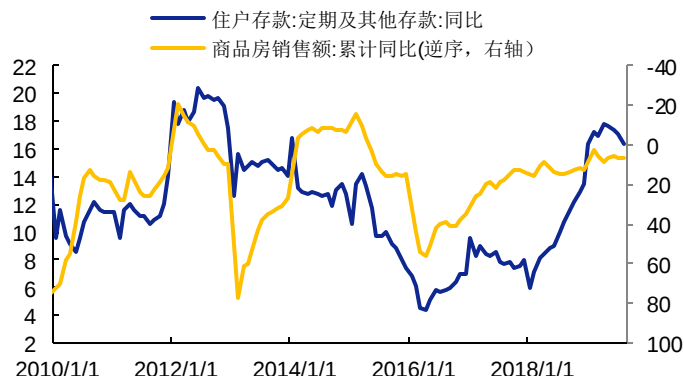
根据存款类型住户存款可以划分为活期存款和定期及其他存款，二者占比相对稳定，分别为 35% 和 65%。活期存款受季节性扰动较为明显，传统节假日时期活期存款通常会减少，而季末、年末银行揽储力度加大活期存款又会回升。定期存款期限通常较长，购房作为中国居民消费支出的主力，是定期存款的最主要去向，定期存款与地产销售呈现出明显的相关性，通常地产销售较旺时，居民定期存款会显著下降。

图 2：活期存款呈现出明显的季节性（亿元）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：定期存款与地产销售呈负相关（%）



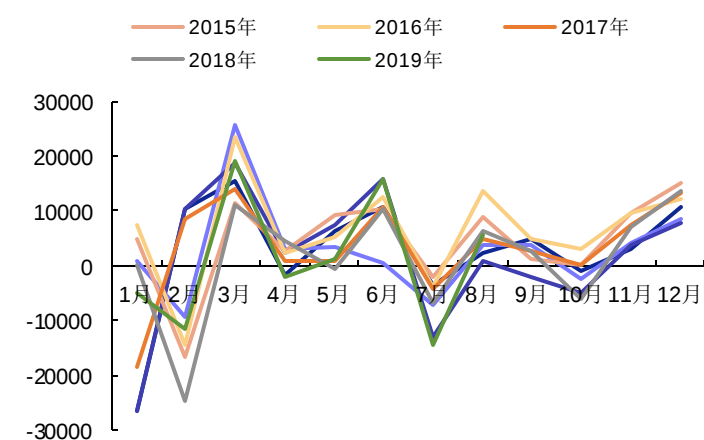
资料来源：WIND，安信证券研究中心

2.1.2. 非金融企业存款

受缴税和银行揽储的影响，非金融企业存款同样呈现出季初下降、季末回升的特征，此外年初还会受到春节年终奖影响下降。非金融企业存款中的活期存款约占 40%，主要用于企业资金周转，季节性效应更加明显。

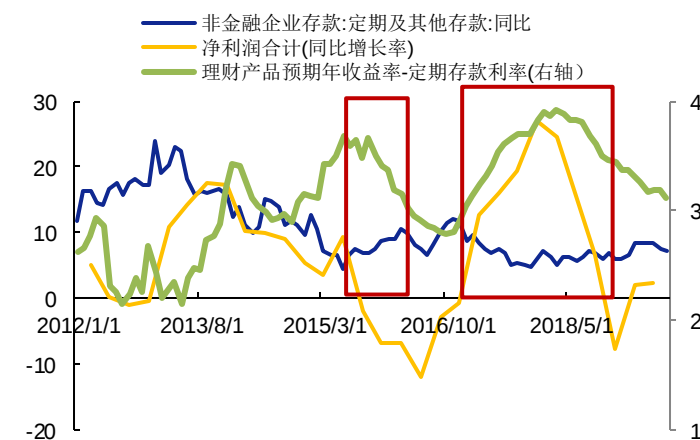
非金融企业的定期存款与企业的经营状况有关，若经济景气度较高，企业营业收入增速加快，企业定期存款通常会相应增加。2013 年以来，受经济增速下行影响，企业收入增速从高位回落，非金融企业定期存款增速也不断下降。但在 2015-2016 年期间、2017-2018 年期间，二者出现过两次背离。2015 年 8 月-2016 年 4 月，理财产品与定期存款利率利差高位回落，企业存款动力增强，定期存款增速增加。2017 年理财产品与定期存款利差逐渐高企，企业购买理财产品的动力变强，定期存款增速下行。2018 年初随着利差回落，定期存款增速再度回升。

图 4：企业活期存款呈现出季节性特征（亿元）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 5：2015-2016 年、2017-2018 年期间定期存款与企业净利润增速出现背离（亿元）



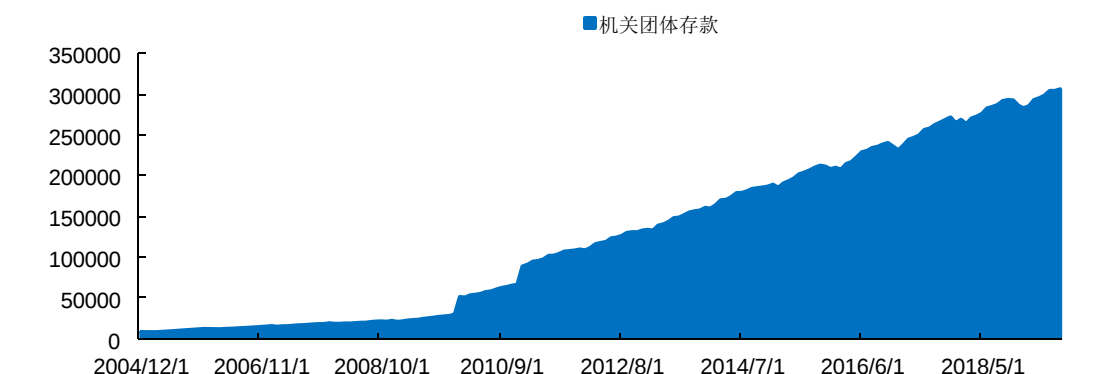
资料来源：WIND，安信证券研究中心

2.1.3. 政府存款

政府存款主要包括机关团体存款和财政性存款。

机关团体是国家机关、各类社会团体、事业单位等非盈利部门，包括医院、学校等机构。机关团体存款主要包括两部分内容，即以财政专户形式存在的社保基金和机关、事业单位、社会团体在财政收支之外的自收自支行为产生的商业银行存款，是政府存款的主要组成部分，占比约在 80% 以上。2010 年后机关团体规模迅速扩大，主要是央行调整口径，在原“机关团体存款”口径中加上事业单位存款所致。

图 6：2010 年后机关团体存款大幅上升（亿元）

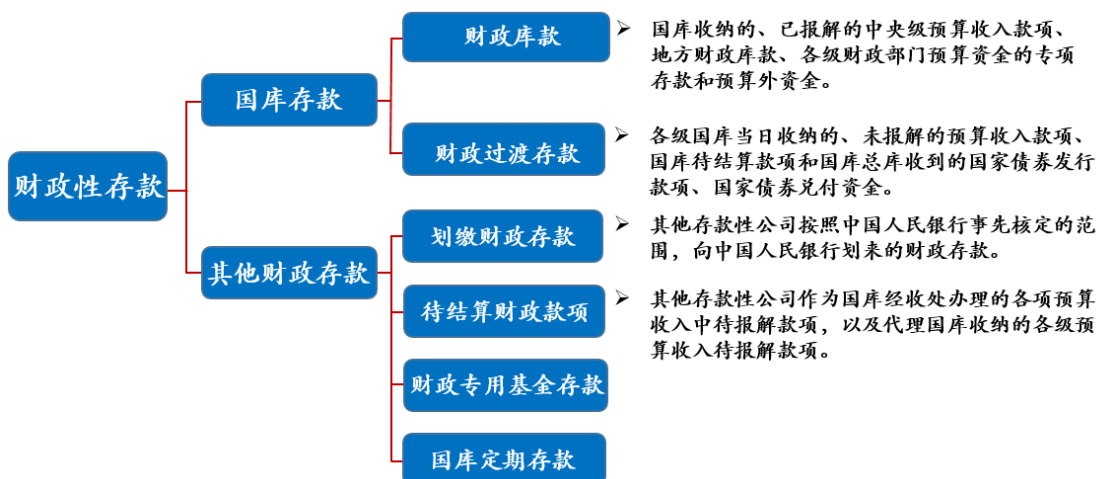


资料来源：WIND，安信证券研究中心

财政性存款是指财政部门存放在金融机构的财政资金，包含两部分内容：主体是国库存款，是财政部门存放在国库（包括代理库）的财政资金，归各级财政部门控制，简称国库金，是金融机构对财政部门的负债，包括一般公共预算和政府性基金预算。此外财政性存款还包括其他属于各级财政部门的财政资金，主要是未列入国库存款的各级财政在金融机构的预算资金以及由财政部门指定存入金融机构的专用基金。

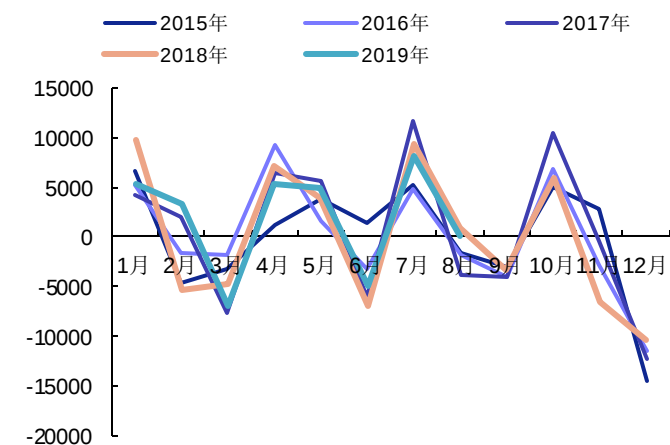
财政性存款占政府存款比重相对较小，与财政部公布的公共财政收支和政府性基金收支走势相一致，但二者存在一定缺口，主要源于财政性存款中还包括政府债券净融资。受财政支出和缴税影响，财政性存款存在明显的季节性。

图 7：财政性存款构成



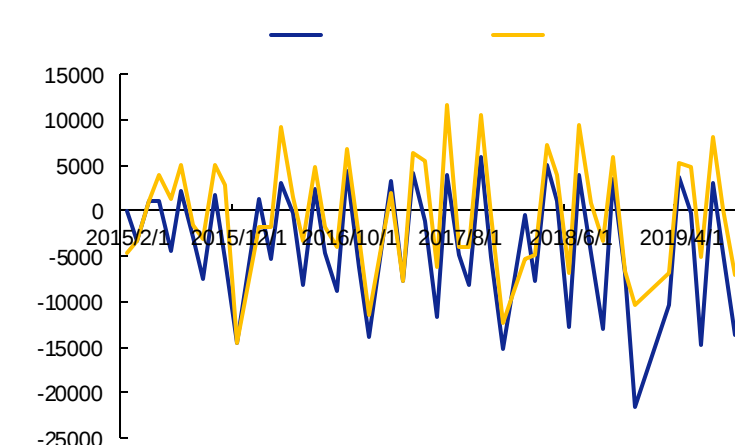
资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 8 企业活期存款呈现出季节性特征（亿元）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 9：财政性存款与公共财政收支差额+财政性基金收支差额走势基本一致（亿元）

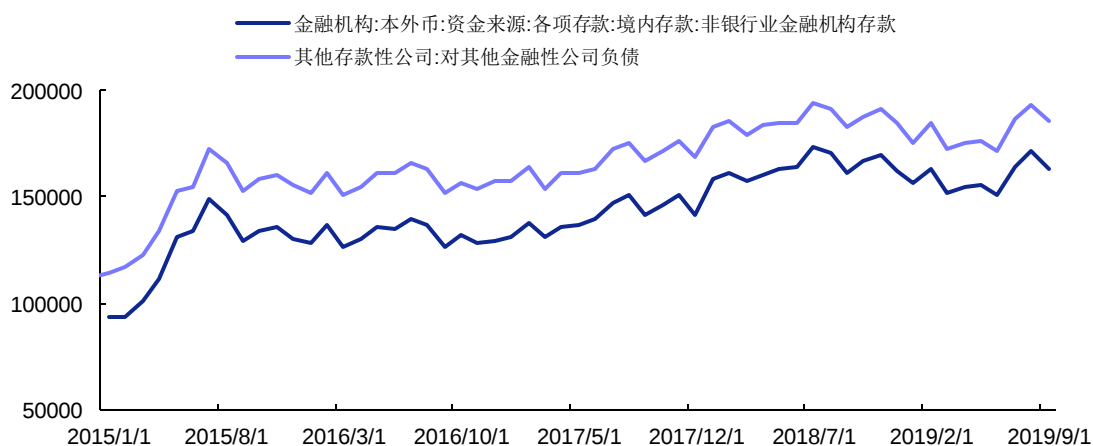


资料来源：WIND，安信证券研究中心

2.1.4. 非银行业金融机构存款

非银行业金融机构存款即基金、保险、券商等非银金融机构在银行的存款，与其他存款性公司资产负债表中对其他金融性公司负债科目走势基本一致，但仍存在一定缺口，主要为二者统计口径存在一定差异。

图 10：非银存款与其他存款性公司对其他金融性公司负债走势一致，但二者存在缺口（亿元）



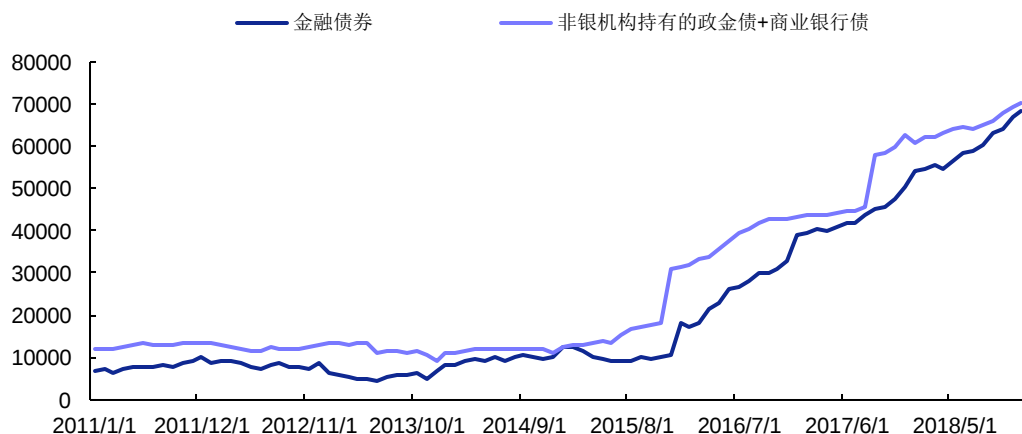
资料来源：安信证券研究中心

此外，受银行季末效应影响，非银存款通常会在 3 月、6 月、9 月、12 月下降，次月再大幅回升。MPA 考核压力下，银行通常会在季末减少对非银贷款，并且将理财产品回表纳入一般存款，金融市场的资金供给收缩，非银存款下降。

2.2. 金融债券

根据统计口径，信贷收支表中的金融债券主要是由保险公司、证券公司等非银金融机构持有的央票、政金债、商业银行债等。我们根据中债登公布的托管数据进行测算，保险、证券等机构托管的政策性银行债+商业银行债与金融债券规模走势基本一致，二者存在一定缺口，可能为非银金融机构持有的央票、融资租赁公司发行的 ABS 等所致。

图 11：金融债券主要包括非银持有的政金债、商业银行债（亿元）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

3. 资金运用

3.1. 各项贷款

贷款分为境内贷款和境外贷款，境内贷款占贷款的 97%以上，是最主要组成部分。境内贷款包括住户贷款和非金融企业及机关团体贷款，非金融企业及机关团体贷款占比较高，约为 65%左右。

3.1.1. 住户贷款

按照期限划分,住户贷款可以分为短期贷款和中长期贷款,其中中长期贷款占比达70%以上。根据贷款用途划分,住户贷款可以分为消费性贷款和经营性贷款,其中消费性贷款占比约为80%左右。

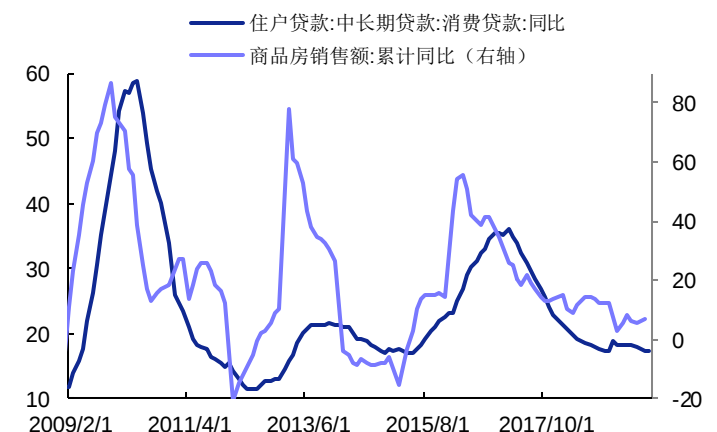
消费性贷款主要以中长期贷款为主,约占消费性贷款的70%以上,通常用于大额消费。房贷是中长期贷款的主要部分,住户中长期贷款与房地产市场呈现出较为明显的相关性。短期消费贷款主要用于金额较低的日常消费,与社零增速走势基本一致。2017-2018年期间二者曾出现较大程度的背离,短期消费贷款同比大增,而社零增速却仍平缓下行,我们推测短贷异常增加可能是流入了房地产市场。

图 12: 短期消费贷款与社零走势基本一致 (%)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 13: 住户长期消费贷款与地产销售走势基本一致 (%)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

经营性贷款通常用于个体经营户的资金周转、设备购置等,需要个体经营户拥有良好的信誉及经营情况,分为短期经营贷和中长期经营贷,其中中长期经营贷审批条件更严格,因此在2018年之前以短期经营贷为主。但随着普惠金融的不断推动,中长期经营贷持续稳定增长,2018年后中长期和短贷规模基本一致。

图 14: 2018年后短期经营贷和中期经营贷规模基本一致 (亿元)



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_9407

