



信贷、社融超预期，企业贷款拉升信贷规模

——康健

点评报告

A0209-20191015

2019年9月	M2 同比%	新增人民币贷款(亿元)
人民银行	8.4	16900
北大国民经济研究中心预测	8.3	14100
wind 市场预测均值	8.2	14214.3
2018年同期值	8.3	13800

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

副组长：戚自科

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

许琴芳

翟乃森

要点

- 企业贷款拉升信贷规模
- 信贷回升支撑社融同比增速
- 财政政策带动 M2 同比增速

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



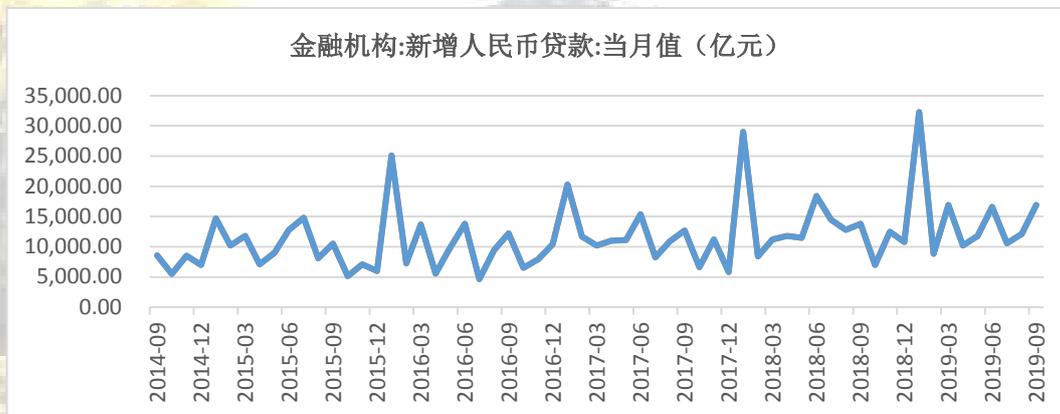
2019年9月新增人民币贷款1.69万亿元，同比多增3100亿元，环比多增4800亿元。2019年9月末广义货币(M2)余额195.23万亿元，同比增长8.4%，增速比8月末高0.2个百分点，去年八月的M2同比增速是8.2%，去年9月的M2同比增速是8.3%。

企业贷款拉升信贷规模

9月份新增人民币贷款同比多增3100亿元。分部门看，9月企业部门新增贷款10113亿元，占本月新增人民币贷款的59.8%，占比较8月有所回升，同比多增3341亿元。从期限结构看，新增企业短期贷款2550亿元，同比多增1452亿元；新增企业中长期贷款5637亿元，同比多增1837亿元；新增票据融资1790亿元，同比少增47.17亿元。短期贷款及票据融资占比41.7%，较8月的33.6%大幅上升，商业银行主要靠短期贷款和票据融资冲量，新增非银行业金融机构贷款-659亿元，同比少增56亿元。

居民部门新增贷款7550亿元，同比多增6亿元，其中新增居民中长期贷款4943亿元，同比多增634亿元；新增居民短期贷款2707亿元，同比少增427亿元。

综合来看，与8月份相比，9月份企业贷款有所回升，拉升了信贷规模；从居民中长期贷款的数值可以推测居民住房信贷需求依然较强。商业银行季末冲量明显，非银行金融机构贷款有一定的收缩。



数据来源: WIND, 北大国民经济研究中心

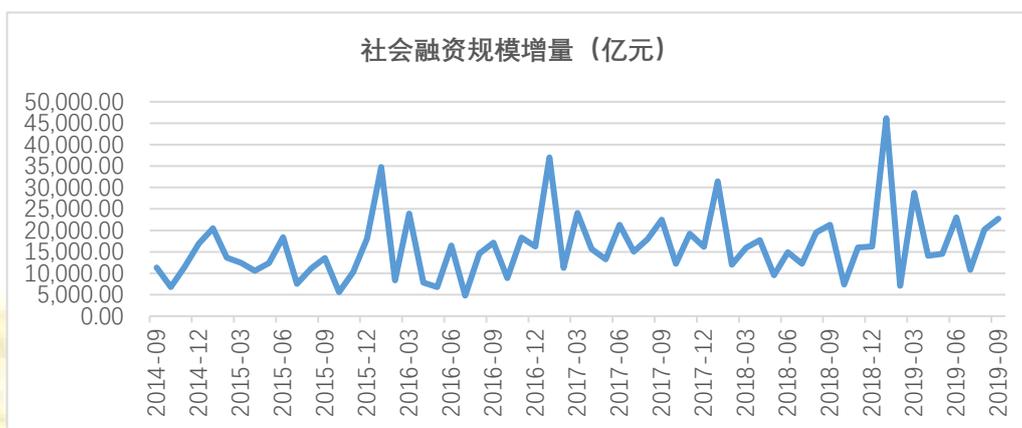
信贷回升支撑社融同比增速

9月份社会融资规模增量为2.27万亿元，比8月多2550亿元，比去年9月多1383亿元。本月的社会融资规模增量主要呈现出以下特点：其一，9月对实体经济发放人民币贷款增加17650亿元，占社融增量的77.8%，同比多增3309亿元，信贷回升是拉高社融同比增速的主要原因。其二，非标融资较去年同期萎缩幅度进一步缩小。9月新增非标融资-1124亿元，高于去年9月的-2889亿元。其中新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别为-21亿元、-672亿元、-431亿元。其三，直接融资新增4303亿元，环比多增1006亿



元，同比多增 3890 亿元。其中新增企业债券融资 4014 亿元，环比多增 973 亿元，同比多增 3872 亿元，新增非金融企业境内股票融资 289 亿元，环比多增 33 亿元，同比多增 18 亿元。其四，地方政府专项债发行放缓。本月新增地方政府专项债 2236 亿元，环比少增 977 亿元，同比少增 5153 亿元。

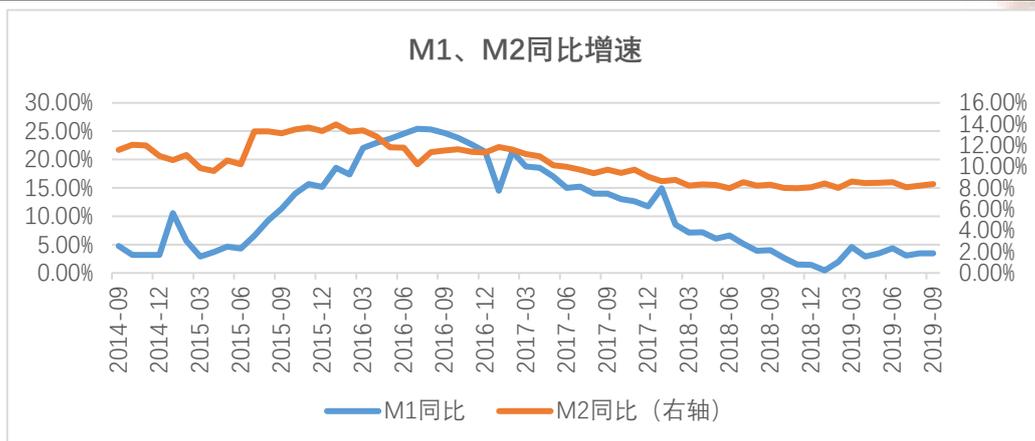
9 月末社会融资规模存量为 219.04 万亿元，同比增长 10.8%。2019 年 9 月起，人民银行进一步完善“社会融资规模”中的“企业债券”统计，将“交易所企业资产支持证券”纳入“企业债券”指标，对社融略有正向影响，降准以及 LPR 定价机制的改革开始显现效果，同样对社融有正向影响。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

财政政策带动 M2 同比增速

2019 年 9 月末广义货币 (M2) 余额 195.23 万亿元, 同比增长 8.4%, 增速比 8 月末高 0.2 个百分点, 比去年 9 月高 0.1 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 55.71 万亿元, 同比增长 3.4%, 增速与 8 月末持平, 比去年 9 月低 0.6 个百分点; 流通中货币 (M0) 余额 7.41 万亿元, 同比增长 4%。前三季度净投放现金 921 亿元。9 月末新增财政存款-7026 亿元, 比去年 9 月末少增 3553 亿元, 是 M2 同比增速的主要拉升作用, 说明财政政策正在发挥作用。此外, 非标融资的修复也拉升了 M2 同比增速。



数据来源：WIND, 北大国民经济研究中心

总体来看，9月信贷超预期，一方面由于商业银行季末冲量，另一方面居民和非金融企业中长期贷款同比大幅上升。为应对当前经济疲软，全球多家央行纷纷降息，中国人民银行于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，逆周期调节的效果已经显现。

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_9572

