

2019 年 9 月中国大陆金融资料点评

——信贷及社融表现超预期，企业中长贷继续改善

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

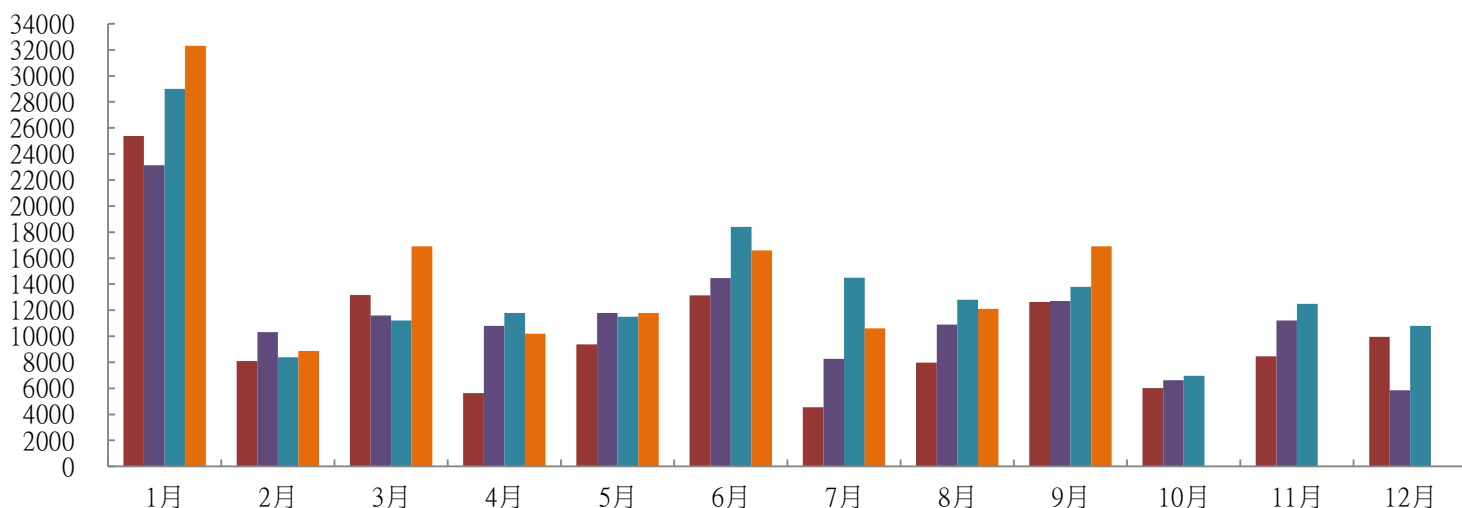
新增信贷 1.69 万亿，社融 2.27 万亿，M2 增 8.4%，M1 增 3.4%

9 月末人民币贷款余额 149.92 万亿元，同比增长 12.5%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 0.7 个百分点。9 月份人民币贷款增加 1.69 万亿元，同比多增 3069 亿元。

9 月份社会融资规模增量为 2.27 万亿元，同期多增 1383 亿元。

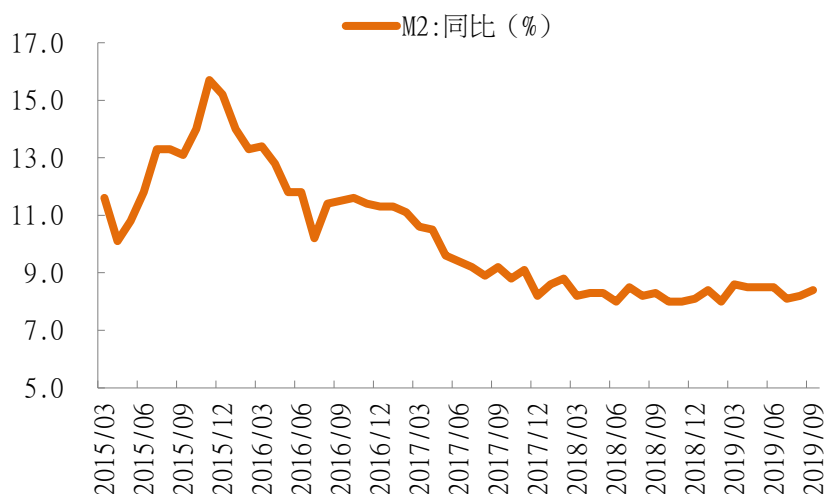
9 月末，广义货币(M2)余额 195.23 万亿元，同比增长 8.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.1 个百分点；狭义货币(M1)余额 55.71 万亿元，同比增长 3.4%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.6 个百分点。

图：新增信贷（亿元）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

图：M2 增速（%）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

信贷：总量同比多增，企业贷款继续改善。从9月新增信贷量来看，录得1.69万亿，较去年同期多增3069亿，超出市场预期。以社融口径的对实体经济发放信贷来看（剔除非银金融机构融资），本月新增1.77万亿，同比多增3310亿。从信贷的结构方面来看，企业端贷款净增加10113亿，较去年同期多增3341亿，居民端贷款净增加7550亿，和去年同期基本持平。细分来看，企业贷款方面，中长期贷款较去年同期有所增加较多，短期贷款也有所增加，票据贴现与去年同期基本持平。具体来看，中长贷新增5637亿，较2018年同期多增1837亿，已连续2个月回升，企业端信贷结构的变化值得关注，背后的原因可能是企业信心有所恢复，另外也是监管层对银行贷款期限要求的体现；企业短期贷款净增加2550亿，高于去年同期1452亿的净增加情况；票据贴现1790亿，与去年同期基本持平。居民信贷方面，短期贷款同比有所减少，中长贷有所增加：居民短期贷款净增加2707亿，较去年同期少增427亿，中长贷较去年同期增634亿至4943亿。

社融：表外融资依旧为同比正向贡献。9月社融规模2.27万亿，比去年同期多增1383亿，好于市场预期。从结构方面来看，我们看到9月表外融资同比继续改善：委托贷款减少21亿元，同比少减1411亿元；信托贷款减少672亿元，同比少减237亿元；未贴现的银行承兑汇票减少430亿元，同比少减118亿元。表外融资整体对社融规模产生1766亿左右的正向贡献。其他方面，股票融资289亿，较去年同期基本持平，债券融资1610亿（调整后口径，含交易所企业资产支持证券），多于去年同期的15亿；地方政府专项债券净融资2202亿元，低于去年同期的高点，7389亿元的水平。

M2增速较上月提升0.2pct。9月M2增速录得8.4%，较上月提升0.2pct，较去年同期提升0.1pct。M1增速录得3.4%，增速与上月末持平，比上年同期低0.6pct。

总体而言，9月新增信贷整体表现较好，尤其在企业端中长贷环比及同比均回升，体现企业信心有一定的恢复，后续有待观察银行层面加大贷款及宽信用进展情况。社融方面，目前表外融资整体好于去年同期。从货币增速来看，本月M2有所回升，9月降准估计在一定程度提升M2增速，不过目前监管层已强调将保持M2增速与名义GDP增速相匹配，在此背景下，我们预计未来M2增速整体将趋向平稳。

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_9611

