



唐建伟：居民信贷偏紧局面有所缓和



文/新浪财经意见领袖专栏作家 唐建伟 夏丹



11月10日下午,央行发布2021年10月社会融资规模统计数据 and 金融统计数据报告, 以下为简要点评。

一、企业端信贷需求依然偏弱, 居民端偏紧局面略有缓和

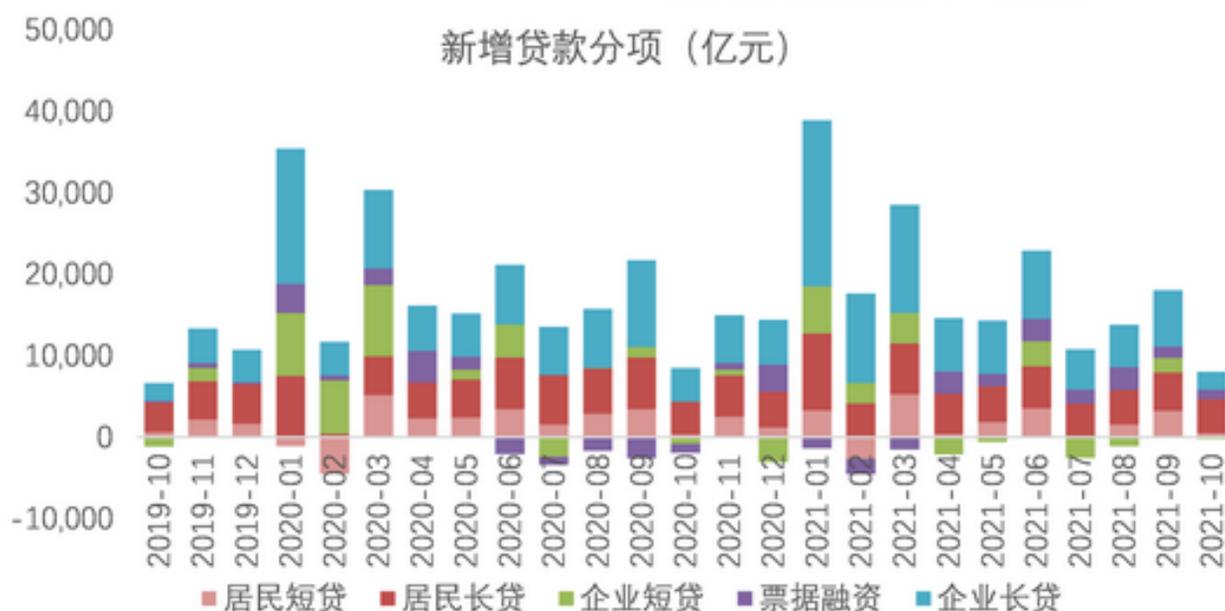
10月份人民币贷款增加8262亿元, 同比多增1364亿元, 高于市场预期。10月末人民币贷款余额190.29万亿元, 同比增长11.9%, 增速与上月末持平, 比上年同期低1个百分点。10月信贷数据呈现两个方面的特征:

一是企业信贷需求依然偏弱。10月企事业单位贷款增加3101亿元, 其中, 短期贷款减少288亿元, 中长期贷款增加2190亿元, 票据融资增加1160亿元。企业短期贷款减少为季节性特征; 中长期贷款较去年同期少增近2000亿元, 连续第三个月较大幅度同比少增, 反映企业融资需求

依然不足。这主要是受到限电限产的影响，同时多地疫情散发态势有所加重，导致企业生产经营活动依然偏弱。票据融资对贷款的补位效应持续出现，下半年以来，票据融资一改去年同期各月均减少的局面转而连续增加，3个月国股银票转贴现收益率全月维持在2.1%左右的低位。

二是居民新增信贷偏紧局面略有缓和。10月住户贷款增加4647亿元，其中，短期贷款增加426亿元，中长期贷款增加4221亿元。9月末央行货币政策委员会第三季度例会，以及央行、银保监会房地产金融工作座谈会均明确提出“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，从防范风险、保障刚需的角度矫正房地产信贷局部过紧的现象，居民获取中长期贷款的难度略有缓和。7-9月份居民部门新增信贷同比大幅缩减的情况得以控制，10月相比去年同期还有约300亿元的小幅多增。

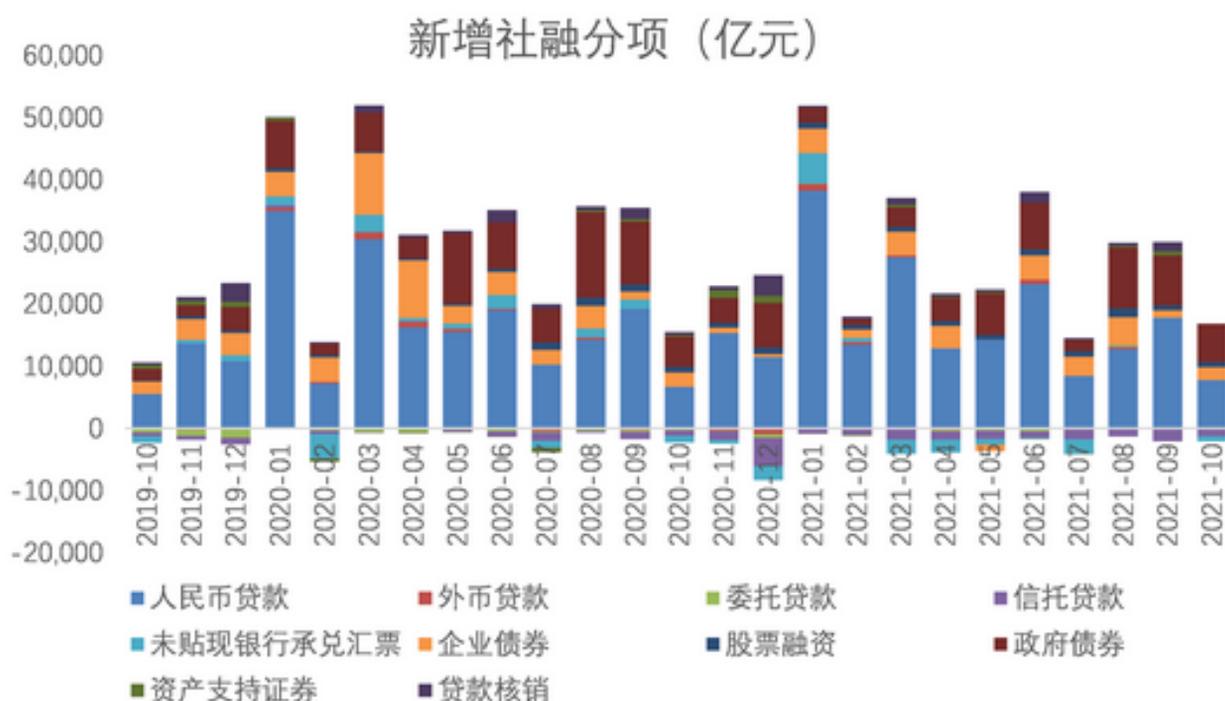
图1：新增信贷分项变化情况（单位：亿元）



二、社融增速与上月末持平，政府债券发行持续发力

10月份社会融资规模增量为1.59万亿元,比上年同期多1970亿元,比2019年同期多7219亿元。10月末社会融资规模存量为309.45万亿元,同比增长10%,与上月末持平。

图2：新增社融主要分类变化情况（单位：亿元）



较明显的增量来自对实体经济发放的人民币贷款和政府债券净融资。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加7752亿元,同比多增1089亿元,如上述分析多是由于居民中长期贷款和票据融资的多增;政府债券净融资6167亿元,同比多增1236亿元,连续第三个月发行金额较高。

表外融资整体缩减幅度与去年同期相当。10月委托贷款减少173亿元,同比少减1亿元;信托贷款减少1061亿元,同比多减186亿元;未

贴现的银行承兑汇票减少 886 亿元，同比少减 203 亿元。总体来看，三
表外融资规模共减少 2120 亿元，与去年同期减少 2138 亿元的水平相当。

直接融资规模不及去年。在直接融资方面，10 月企业债券净融资 2030
亿元，同比少 233 亿元；非金融企业境内股票融资 846 亿元，同比少 81
亿元。

三、M1 增速下滑较快，M2 受低基数影响增速抬升

狭义货币 (M1) 在 10 月末的余额为 62.61 万亿元，同比增长 2.8%，
增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 6.3 个百分点。M1 当月新增规模
和余额增速下滑较快，主要是受到企业经营活跃度较低的拖累，同时房地
产市场销售情况依然低迷，二者共同导致企业活期存款增加较少。

广义货币 (M2) 在 10 月末的余额为 233.62 万亿元，同比增长 8.7%，
增速比上月末高 0.4 个百分点，比上年同期低 1.8 个百分点。10 月 M2 增
速的支撑因素有两个：一是股权投资力度较去年同期有所增强。其中，非
银存款大幅增加 1.24 万亿，同时住户存款减少 1.21 万亿，呈现出存款搬

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_29339

