



# 银行业：经济与信贷改善 二 十大指引未来发展方向



经济数据整体改善，消费与出口偏弱 Q3 单季 GDP 同比增长 3.9%，高于 Q2 增速。1-9 月，累计与单月规模以上工业增加值同比增长 6.3% 和 3.9%，较前 8 月增速进一步回升；1-9 月固定资产投资累计同比增长 5.9%，略高于前 8 月水平；9 月单月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，有所回落；8 月出口同比增长 5.7%，增速较 8 月收窄；PMI 录得 50.1%，回升至荣枯线以上。

新增社融表现超预期，信贷结构继续优化 9 月新增社融 3.53 万亿元，同比多增 6274 亿元，较 7-8 月回暖。信贷投放力度加大和表外融资改善是主要驱动。9 月新增人民币贷款 2.57 万亿元，同比多增 7964 亿元；新增表外融资 1449 亿元，同比多增 3555 亿元，委托贷款增长较快，信托贷款降幅收敛。结构上看，9 月末新增短期贷款和中长期贷款 9605 亿元和 1.69 万亿元，同比多增 4560 亿元和 5329 亿元，票据融资减少 827 亿元，同比多减 2180 亿元。居民部门新增短贷和中长期贷款同比再度负增长，企业部门贷款增速大幅提升。9 月居民短贷和中长期贷款同比少增 181 亿元和 1211 亿元；企业部门短贷和中长期贷款多增 4741 亿元和 6540 亿元。

二十大报告指引未来发展方向，银行面临转型新机遇报告指出要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展；实施科教兴国战略；规范收入分配秩序和财富积累机制，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度；推动绿色发展。整体而言，规模增长弱化，更加强调质的提升，对银行业影响：（1）信贷结构优化，房地产和基建依赖度有望下降，高端

制造、普惠小微、绿色金融等领域融资服务重要性提升；(2) 分配制度改革利好居民收入稳步增长，共同富裕目标坚定不移，为财富管理发展打开空间；(3) 房住不炒政策延续，行业中长期生态优化，地产风险有望逐步化解。

Q3 贷款需求反弹, 银行加大信贷投放稳信用 Q3 贷款需求指数比上季上升 2.4 个百分点；制造业、基础设施、批发零售业和房地产贷款需求指数比上季变化 1.0、2.9、2.5 和-0.9 个百分点；大型企业、中型企业和小微企业贷款需求指数比上季上升 2.1、1.4 和 2.8 个百分点。多家银行召开会议部署四季度信贷投放，主要措施包括放宽重点领域信贷准入条件、降低企业贷款利率、提升调查审查工作质效、用足用好差异化政策等，制造业、战略新兴产业、普惠小微企业、科技型企业、绿色信贷是发力方向。

投资建议稳增长政策成效释放，基建投资持续发力，地产领域监管边际放松、风险化解力度加大，结构性货币政策继续支持小微、制造业融资需求，利好信贷投放和资产质量改善。二十大报告为现代化建设、经济高质量发展指明方向，为银行业转型带来新机遇。当前板块 PB0.53 倍，我们

**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\\_47828](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47828)

