



2022 年 10 月金融数据点评： 社融低于预期 居民端有所 拖累



社融增速回落至 10.3%，信贷、社融低于市场预期。本月社融新增 9079 亿元，同比少增 7097 亿元，拆分结构来看：

(1) 人民币贷款新增 4431 亿元，同比少增 3321 亿元，主要为零售贷款拖累。央行 9 月末宣布设立设备更新改造专项再贷款，额度为 2000 亿元以上，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款，预计设备更新贷款带动了对公贷款保持较好的增长。但由于居民购房以及消费需求较弱，零售贷款出现了较大幅度的同比少增，导致本月整体信贷少增、低于市场预期。

(2) 非标三项合计减少 1748 亿元，同比少减 372 亿元。分项来看，委托贷款+470 亿元，信托贷款-61 亿元，二者同比合计多增 409 亿元；表外开票规模-2157 亿元，同比多减 1271 亿元，银行表内票据贴现需求有所上升，合并表内贴现后净开票-252 亿元，同比少增 526 亿元。

(3) 直接融资合计+3113 亿元，同比多增 6 亿元，其中企业债+2325 亿元，股票融资+788 亿元。

(4) 政府债券+2791 亿元，同比少增 3376 亿元，政府债今年发行节奏和去年存在错位，去年同期高基数压力下，7 月后政府债持续对社融形成拖累。

M1、M2 增速分别为+6.4%、+12.1%。本月 M1 余额同比增速 5.8%，

增速环比下降 0.6pcts,企业存款本月下降较多,M2 余额同比增速 11.8%,增速环比下降 0.3pcts。M1 和 M2 的负向剪刀差小幅上升至 6.0%。

信贷方面,总量少增,设备更新贷款带动对公端保持较好的增长,居民端按揭和消费需求走弱有所拖累。本月全口径新增人民币贷款 6152 亿元,同比少增 2110 亿元,具体来看:

(1) 对公贷款新增 4626 亿元,同比多增 1525 亿元,其中,中长期贷款+4623 亿元,同比多增 2433 亿元;短贷-1843 亿元,同比多减 1555 亿元;票据贴现+1905 亿元,同比多增 745 亿元。对公贷款总量多增,且主要由对公中长期贡献,预计与设备更新贷款的投放有关,另外银行表内票据贴现需求有所上升。

(2) 零售贷款减少 180 亿元,同比少增 4827 亿元,其中,短贷-512 亿元,同比少增 938 亿元,短贷由正转负,且少增幅度较上月扩大,居民消费需求走弱,预计与疫情扰动有关;居民中长期贷款+332 亿元,同比少增 3889 亿元,少增幅度较上月也有所扩大,9 月末多个地产组合政策的出台,后续重点关注边际变化。

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_48659

