



银行业 22 年 10 月金融数据详解：社融增速回落 企业中长贷景气度延续



事件：11月10日，央行公布10月金融数据。10月单月社融+9079亿元，同比少增7097亿元，社融存量增速为10.3%，环比-0.3pct。人民币贷款+4431亿元，M1、M2同比增速分别为5.8%、11.8%。

货币与存款：M1-M2剪刀差下降0.3pct至-6.0%，反映企业经营活力边际走弱。存款结构层面，居民风险偏好下行带动居民存款同比多增，企业存款同比少增5979亿元，此外，专项债限额集中发行叠加财政支出力度边际下行，财政存款同比多增300亿元。

社融增量低于预期，人民币贷款和政府债券为主要拖累项。10月社融增速下降0.3pct至10.2%，低于预期。对社融结构拆分来看，①人民币贷款总量走弱，成社融主要拖累项，10月新增人民币贷款（社融口径）4431亿元，同比少增3321亿元，政策性开发金融工具投放完毕叠加实体融资需求恢复不足，信贷投放低于预期，对社融形成拖累。②政府债券显著回落，受财政政策前置发力影响，10月政府债券净融资2791亿元，在去年高基数基础上同比少增3376亿元；企业直接融资需求有所修复，企业债券净融资同比多增64亿元。③委托贷款同比多增643亿元，在政策性开发金融工具基本投放完毕的背景下，其同比增幅环比收窄。④表外票据显著回落，10月末贴现银行承兑汇票同比多减1271亿元，主要受商业银行表内票据冲量影响。

信贷：1) 总量回落：10月新增人民币贷款6152亿元，同比少增2110亿元。

其中企业贷在中长贷和票据支撑下同比多增 1525 亿元，居民贷款则在经济弱复苏影响下同比少增 4827 亿元。2) 结构改善：企业端，政策驱动下中长贷延续回升态势，10 月企业中长贷同比多增 2433 亿元，对应存量增速为 13.3%，环比提升 0.3pct，判断基建、制造业仍为主要投向；票据融资同比多增 745 亿元，票据冲量明显，在月底 1M 国股银票转贴现利率大幅下降至 0.06%已有所反映。居民端，10 月疫情出现散点反扑对消费需求形成一定制约，短贷需求恢复进行受阻，当月同比少增 938 亿元；10 月以来地产销售端尚未出现明显回暖，居民中长贷当月同比少增 3889 亿元。预期下阶段伴随政策加码“稳地产”，楼市销售端有望回温，或将提振居民中长贷需求。

投资建议：10 月社融增速边际回落，下阶段伴随贴息贷款加速落地，企业中长贷景气度有望延续，“第二支箭”（民营企业债券融资支持工具）延期扩容为社融提供多元支撑，Q4 社融总量企稳可期。建议关注，主线一：全年相对确定主线，坚守绩优高景气城商行。如江苏、成都、杭州、苏州。主线二：

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_48690

