首创证券 Capital Securities

首创宏观“茶”：8月新增信贷与新增社融同比改善有限

——8月金融数据点评

证券研究报告·宏观研究报告

2019年9月16日

研究发展部宏观策略组

王剑辉
宏观策略分析师
电话：010-56511920
邮件：wangjianhui1@sczq.com.cn
执业证书：S0110512070001

主要观点：

- 8月新增人民币贷款为12,100.00亿元，预期12,000亿元，前值10,600.00亿元；8月社会融资规模增量为19,800.00亿元，预期15,500亿元，前值为10,111.85亿元；8月M2同比为8.2%，预期8.1%，前值8.1%。我们点评如下：
- **一、新增人民币贷款总量中规中矩，结构上有亮点；**
- **二、非标融资改善支撑8月社会融资规模存量同比；**
- **三、M1同比与M2同比双双上行，基数效应有一定贡献。**

目录

一、新增人民币贷款总量中规中矩，结构上有亮点.....4

二、非标融资改善支撑 8 月社会融资规模存量同比.....7

三、M1 同比与 M2 同比双双上行，基数效应有一定贡献.....9

图表目录

图 1：8 月新增人民币贷款总量中规中矩（亿元）..... 5
图 2：居民户中长贷平稳增长（亿元）..... 6
图 3：企业中长期贷款稳中有升（亿元）..... 6
图 4：8 月社会融资规模存量同比 10.70%，持平于前值（亿元；%）.....7
图 5：非标融资改善支撑 8 月社会融资规模存量同比（亿元）..... 8
图 6：M1 同比与 M2 同比双双上行，基数效应有一定贡献（%）..... 10

事件：8月新增人民币贷款为12,100.00亿元，预期12,000亿元，前值10,600.00亿元；8月社会融资规模增量为19,800.00亿元，预期15,500亿元，前值为10,111.85亿元；8月M2同比为8.2%，预期8.1%，前值8.1%。

点评：

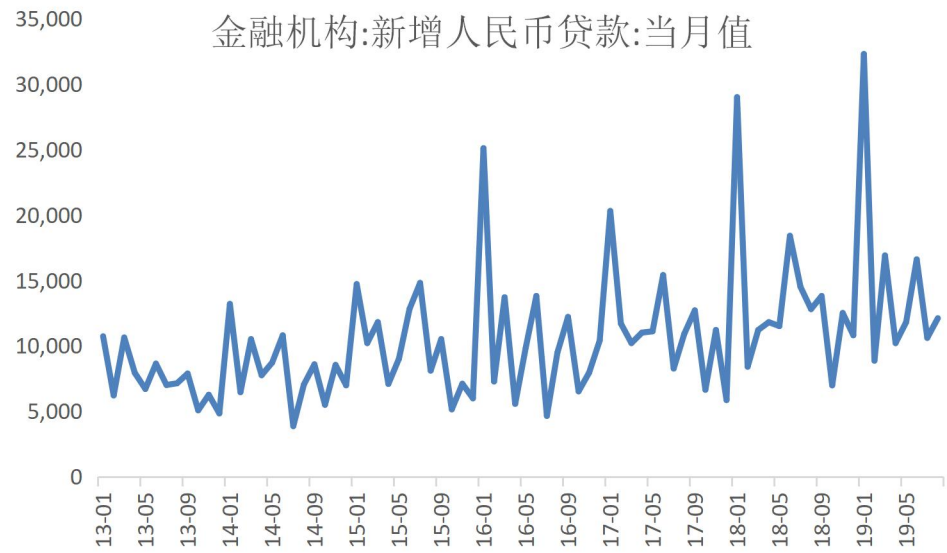
一、新增人民币贷款总量中规中矩，结构上有亮点

8月金融机构新增人民币贷款12,100.00亿元。从总量看，8月新增人民币贷款中规中矩：一是与预期值相比，8月新增人民币贷款的预期值是12,000亿元，实际值仅高于预期值100亿元，基本符合市场预期；二是从环比角度看，8月较前值多增1,500.00亿元，在6月季末冲量，7月超预期下行，8月出现反弹也属正常；三是从同比角度看，8月并未较去年同期多增，而是少增700.00亿元。从结构上看，8月短期贷款及票据融资为4,069.00亿元，环比多增4,285.00亿元，主因前值超预期下跌至-216亿元，同比少增880.00亿元；8月中长期贷款整体表现较为平稳，8月为8,825.00亿元，环比多增730.00亿元，同比多增985.00亿元。分部门看：

第一，居民户中长贷平稳增长。8月居民户贷款6,538.00亿元，环比多增1,426.00亿元，同比少增474.00亿元。其中，短期贷款与中长期贷款分别为1,998.00亿元、4,540.00亿元，环比分别多增1,303.00亿元，多增123.00亿元，同比分别少增600.00亿元，多增125.00亿元。居民户短期贷款环比多增，可能因为汽车消费贷在7月超预期回落，在8月则回归均值。居民户中长期贷款韧性较强，环比与同比均出现多增。7月29日银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会提出的“保持个人住房贷款合理适度增长”的精神，此外，在LPR形成机制改革的背景下，LPR报价下行是既定的方向，因此商业银行有可能加大房贷投放力度，提前锁定房贷利润。

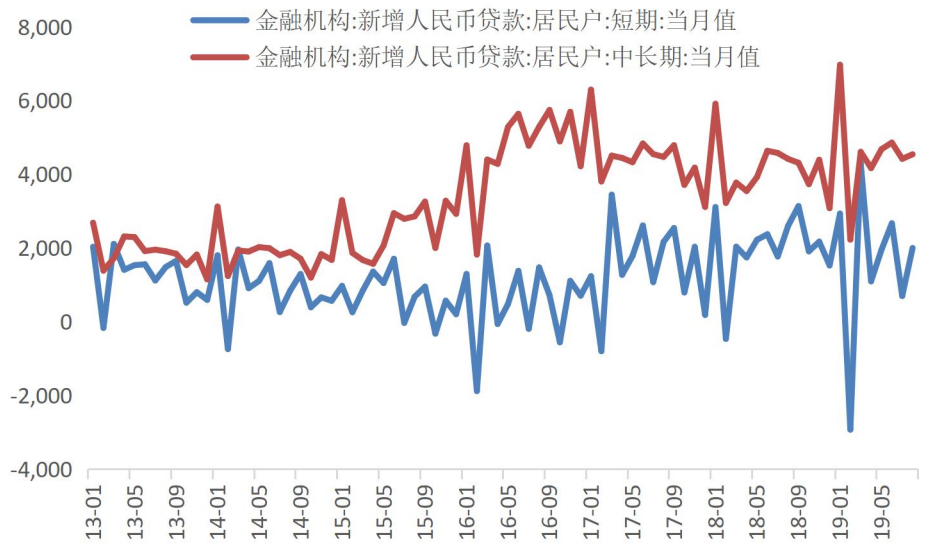
第二，企业中长期贷款稳中有升。8月非金融性公司及其他部门贷款6,513.00亿元，环比多增3,539.0亿元，同比多增386.00亿元。其中，短期贷款与中长期贷款分别为-355.00亿元、4,285.00亿元，环比分别少减1,840.00亿元，多增607.00亿元，同比分别少减1,393.00亿元，多增860.00亿元。8月企业中长贷稳中有升，环比与同比均多增：一方面，对房地产企业的贷款可能没有预期的严格，9月11日银保监会首席风险官肖远企指出，监管部门没有控制房地产企业贷款增量，银行对房地产行业授信要遵循国家房地产调控规则，同时要遵循监管规则；过去有银行与房企合谋，通过表外资金，违规绕道“输血”房地产，监管部门压降的主要是这些资产。另一方面，鼓励金融机构加大对制造业企业贷款力度，7月29日银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会提出“要提高制造业中长期贷款和信用贷款占比”，“合理安排贷款期限和还款方式，增加制造业中长期贷款”。

图 1：8 月新增人民币贷款总量中规中矩（亿元）



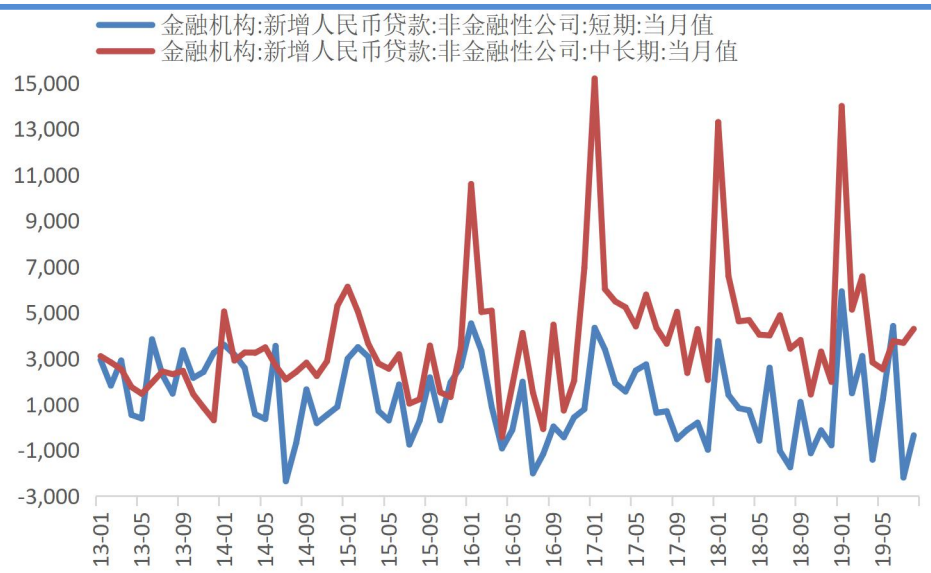
资料来源：wind，首创证券研究发展部

图 2：居民户中长贷平稳增长（亿元）



资料来源：wind，首创证券研究发展部

图 3：企业中长期贷款稳中有升（亿元）

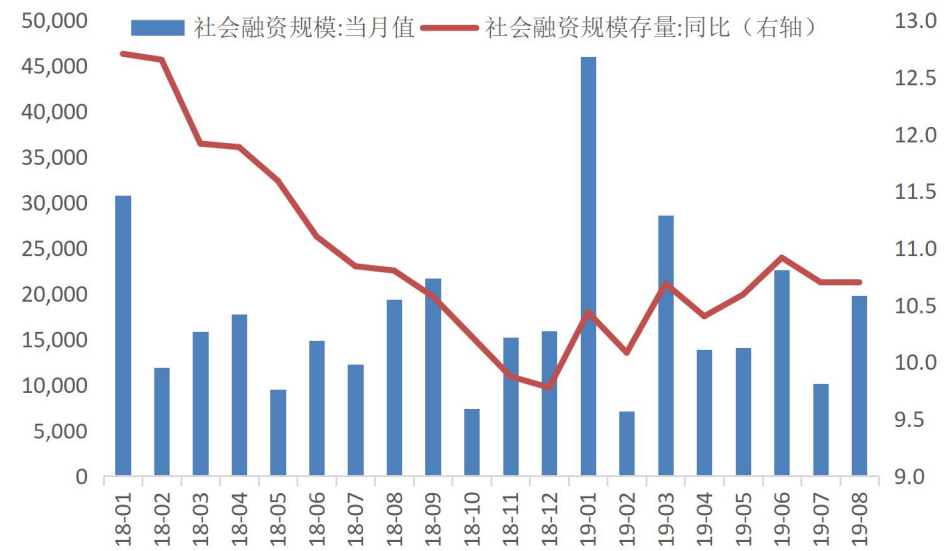


资料来源：wind，首创证券研究发展部

二、非标融资改善支撑 8 月社会融资规模存量同比

8月新增社会融资规模19,800.00 亿元，高于预期4300亿元，环比多增9,688.15亿元，同比多增408.75亿元。在环比上对8月新增社会融资规模形成支撑的是：8月新增人民币贷款录得13,000.00亿元，环比多增4,913.92亿元；8月新增未贴现银行承兑汇票录得157.00亿元，环比多增4,720.49亿元。8月社会融资规模存量同比10.70%，持平于前值，较去年同期下行0.10个百分点。对8月社会融资规模存量同比形成支撑的分项包括：一是8月新增委托贷款-513.00亿元，同比少减693.63亿元；二是8月新增未贴现银行承兑汇票157.00亿元，同比多增935.74亿元。对8月社会融资规模存量同比造成拖累的分项则是：8月企业债券融资录得3,041.00亿元，同比少增361.25亿元；8月地方政府专项债录得3,213.00亿元，同比少增892.99亿元。

图 4：8 月社会融资规模存量同比 10.70%，持平于前值（亿元；%）



资料来源：wind，首创证券研究发展部

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_10108