

8 月金融数据点评

——非标收缩放缓支撑社融短期企稳

韦志超¹ 袁方(联系人)²

2019 年 9 月 12 日

内容提要

8 月非标融资收缩放缓支撑社融增速单月企稳。而短期和中长期贷款的回升难以完全抵消票据融资的回落，8 月信贷增速持续下行。

往后看，地产融资政策持续收紧，与此同时经济下行压力趋增可能抑制信贷需求，未来社融和信贷增速或许趋于回落。

风险提示：（1）银行间市场风险；（2）地缘政治风险

1 高级宏观分析师，weizc@essence.com.cn，S1450518070001

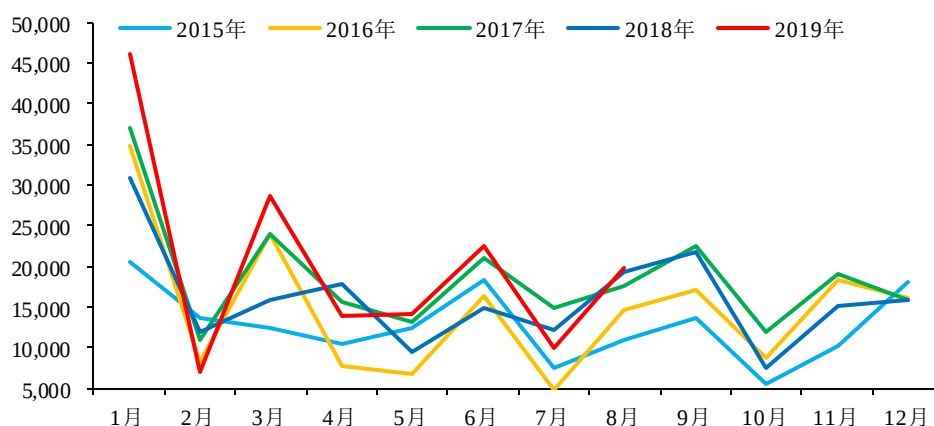
2 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450118080052

一、非标收缩减缓支撑社融企稳

8月新增社融19800亿元，同比多增409亿元；余额同比10.7%，与上月持平。

社融增速企稳主要源于非标融资收缩的大幅放缓。

图1：历年新增社融，亿元

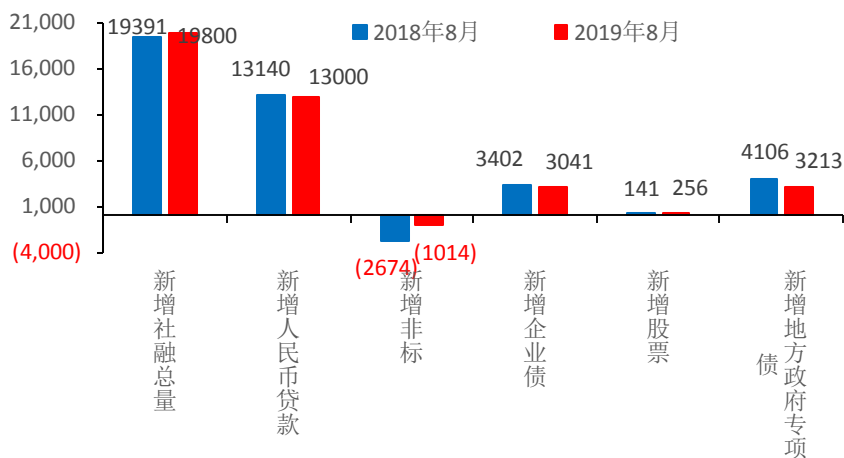


数据来源：Wind，安信证券

结构上看，非标融资收缩的大幅收窄支撑社融增速。8月新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票合计减少1014亿元，较去年同期少减1660亿元，其中未贴现银行承兑汇票增加157亿元，同比大幅增加936亿元，未贴现银行承兑汇票的边际改善可能是临时性因素的扰动。地产融资收紧的背景下，新增信托融资与上月持平，这反映出流向基建领域的信托贷款可能在回升。8月新增人民币贷款13000亿元，较去年同期少增140亿元。8月新增地方政府专项债3213亿元，较去年同期大幅减少893亿元，环比减少1172亿元，新增地方政府专项债的大幅减少与今年地方政府专项债的提前发行有关。

往后看，地产融资政策持续收紧，与此同时经济下行压力趋增可能抑制信贷需求，未来社融增速或许趋于回落。

图2：社融分项，亿元

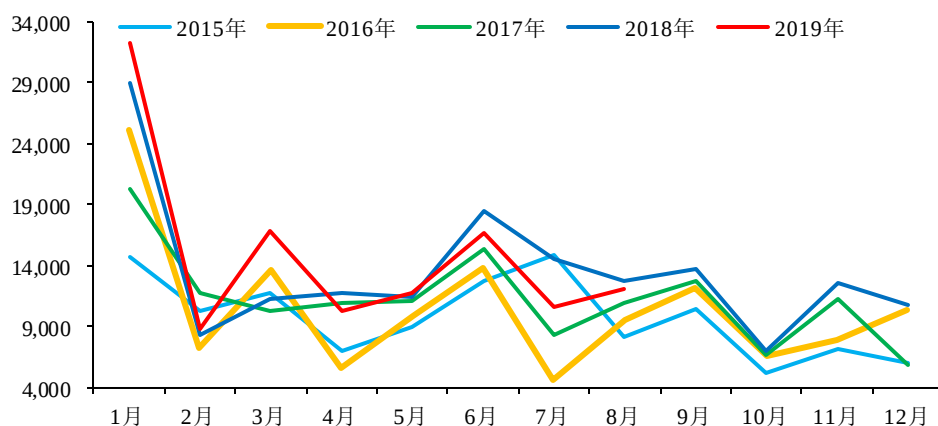


数据来源：Wind，安信证券

二、中长期贷款放量带动信贷回落幅度收窄

8月新增信贷12100亿元，较去年同期下降700亿元，环比多增1500亿元；余额同比12.4%，较上月减少0.2个百分点，连续五月出现同比回调，回调幅度较上月大幅收窄。

图3：历年新增信贷，亿元

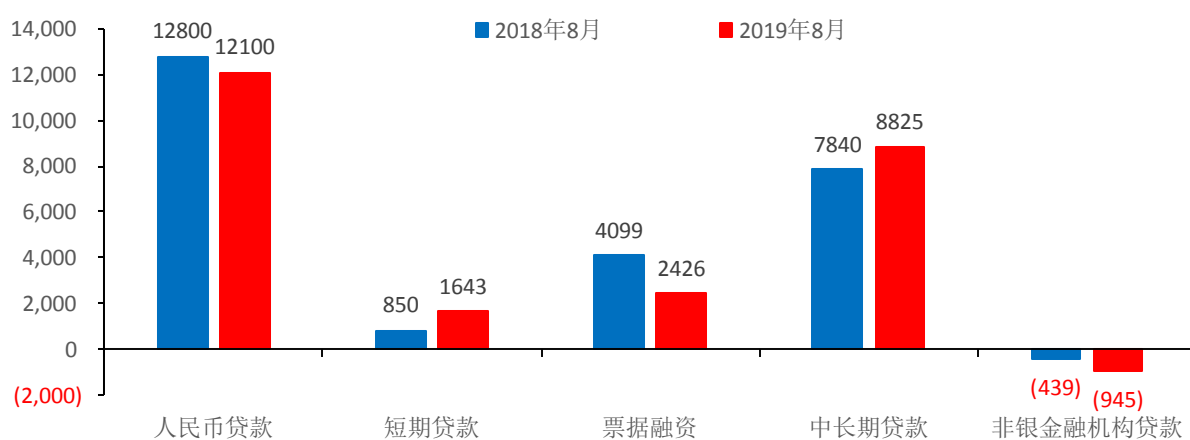


数据来源：Wind，安信证券

分期限看，票据融资和非银贷款较去年同期大幅走弱拉低新增信贷，而短期贷款和中长期贷款回升是支撑信贷的主要力量。其中8月新增票据融资2426亿元，

较去年同期少增 1673 亿元，环比上升 1142 亿元。票据融资的收紧，反映了商业票据冲量以及套利行为得到持续约束。8 月新增短期贷款 1643 亿元，较去年同期多增 793 亿元；新增中长期贷款 8825 亿元，较去年同期增加 985 亿元，短期贷款和中长期贷款的回升可能体现了 LPR 机制改革下银行提前放贷的意愿趋增。

图4：信贷分项，亿元

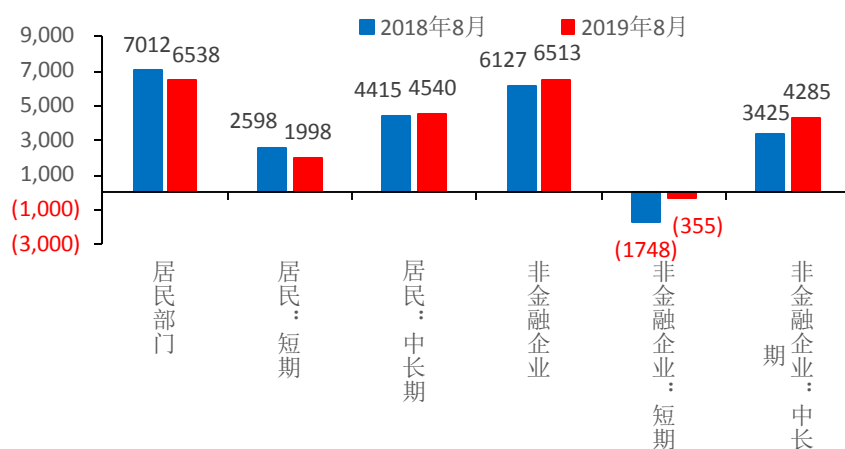


数据来源：Wind，安信证券

分部门看，居民部门短期贷款小幅减少，而企业部门短期和中长期贷款回升。居民部门新增贷款 6538 亿元，较去年同期减少 474 亿元，其中居民短期新增贷款 1998 亿元，较去年同期收缩 600 亿元，居民短期贷款的持续减少可能会对消费端产生拖累。企业部门新增短期贷款减少 355 亿元，较去年同期大幅增加 1393 亿元；企业部门新增中长期贷款 4285 亿元，较去年同期增加 860 亿元，这可能与 LPR 机制改革下银行预期未来 LPR 利率下降而提前增加信贷供应有关。

考虑到国内外经济的趋势走弱，房地产融资的持续收紧，社融和信贷面临回落压力。

图5：居民与非金融企业部门信贷，亿元



数据来源：Wind，安信证券

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_10150

