

第一财经研究院中国金融条件指数月报

(2021年9月)

9月社融数据不及预期，金融条件指数收紧

摘要

2021年9月，第一财经研究院中国金融条件月度指数为-1.04，较前一月上升0.06，指数年内下降0.39。从各指标对指数变化的贡献度来看，9月资金面与信用债市场指标均对指数上行起到了正面的推动作用，而信贷及股市指标则推动指数下行。

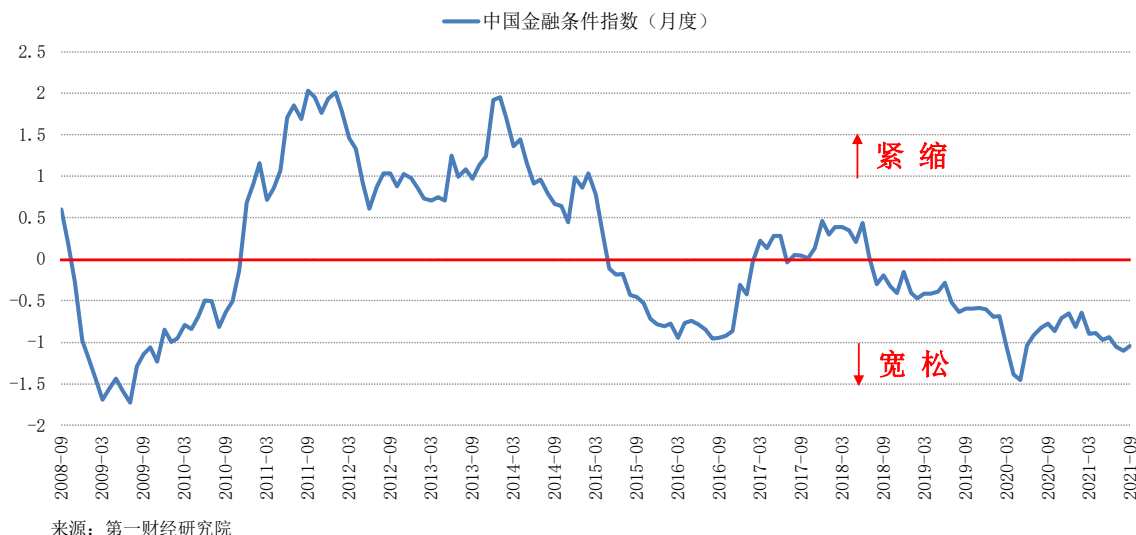
9月新增社会融资2.9万亿元，略低于8月的2.96万亿元，较去年同期少增5693亿元。从存量数据来看，9月社融存量同比增速由8月的10.3%降至10%，社融同比增速已连续三个月下行。

9月M1同比增速为3.7%，M2同比增速为8.3%，超过此前市场预期的8.1%以及前值8.2%。M1与M2同比增速之间的“剪刀差”呈扩大趋势。

一、金融条件指数概况

2021年9月，第一财经研究院中国金融条件月度指数为-1.04，较前一月上升0.06，指数年内下降0.39。

图1：中国金融条件指数月度走势（2008年9月 - 2021年9月）



从各指标对指数变化的贡献度来看，9月资金面与信用债市场指标均对指数上行起到了正面的推动作用，而信贷及股市指标则推动指数下行。

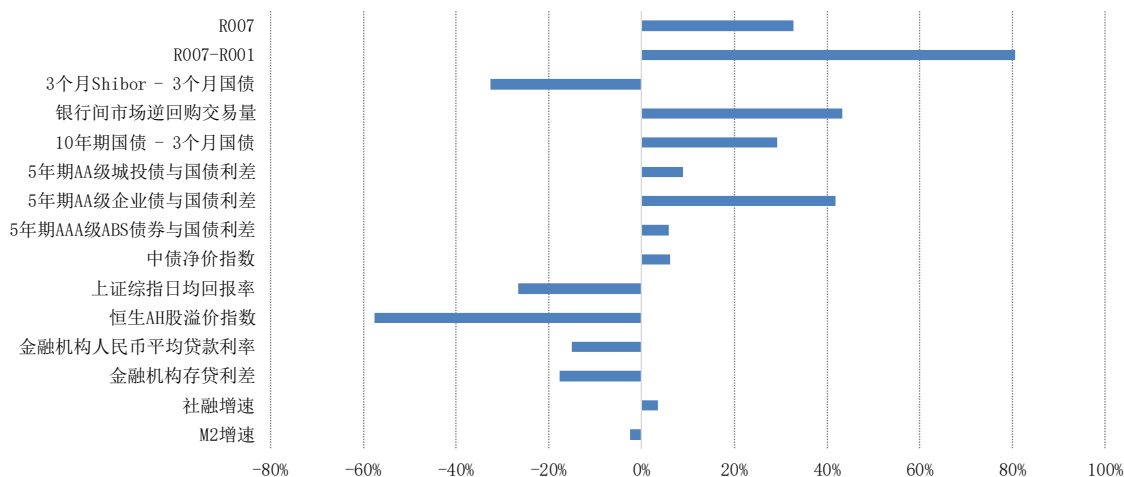
从资金面来看，9月R007均值为2.37%，较8月的2.23%上升约14bp；9月R007与R001之间的差值均值为30bp，同样较8月有所上升。

从债券市场来看，虽然9月经济数据依然较为疲弱，但信用债市场收益率普遍走高。具体来看，9月AA级5年期城投债收益率上升5bp，AA级5年期企业债收益率上升10bp。

从股票市场来看，9月上证综指平均指数点位为3627点，较8月的3494平均点位上升约133点，同时9月AH溢价指数由8月的138上升至143。

从信贷市场来看，9月新增社融为2.9万亿元，略低于8月的2.96万亿元，同比少增5693亿元。其中，表内贷款、影子银行以及直接融资分别较去年同期少增1113亿元、2163亿元和2732亿元。

图2：各指标对金融条件指数变化的贡献度（2021年9月）



来源：第一财经研究院

二、月度金融数据解读

9月新增社会融资2.9万亿元，略低于8月的2.96万亿元，较去年同期少增5693亿元。其中，表内贷款（人民币贷款+外币贷款）新增1.7万亿元；影子银行（委托贷款+信托贷款+未贴现银行承兑汇票）少增2136亿元；直接融资（企业债券融资+政府债券+非金融企业境内股票融资）新增1.03万亿元。

从存量数据来看，9月社融存量同比增速由8月的10.3%降至10%，社融同比增速已连续三个月下行。

图3：新增社融细项分布（2016年1月 - 2021年9月）

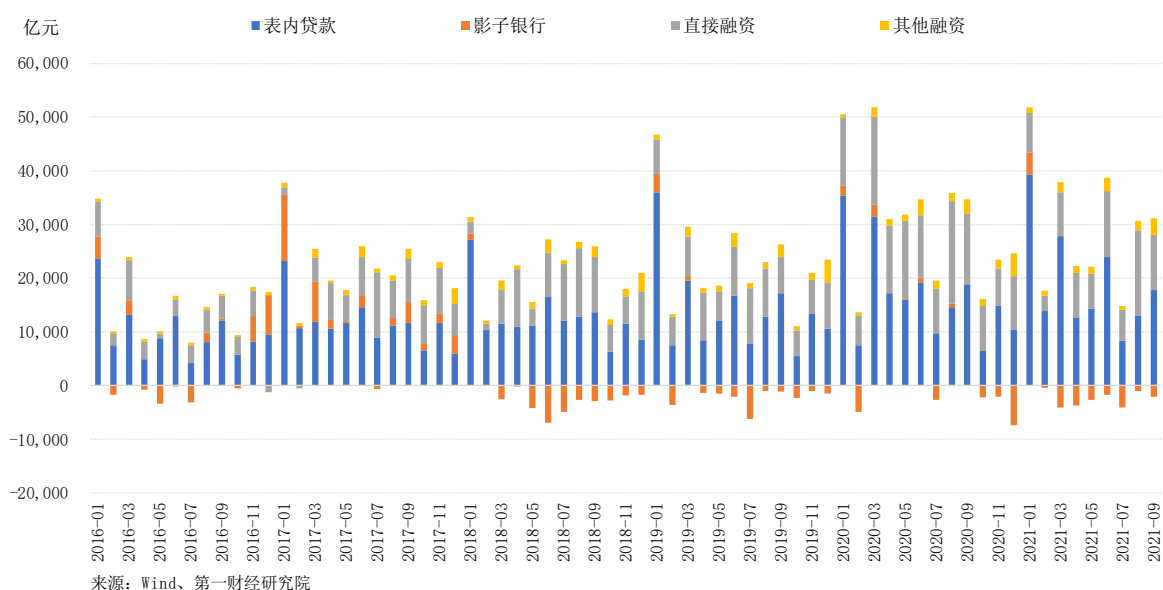
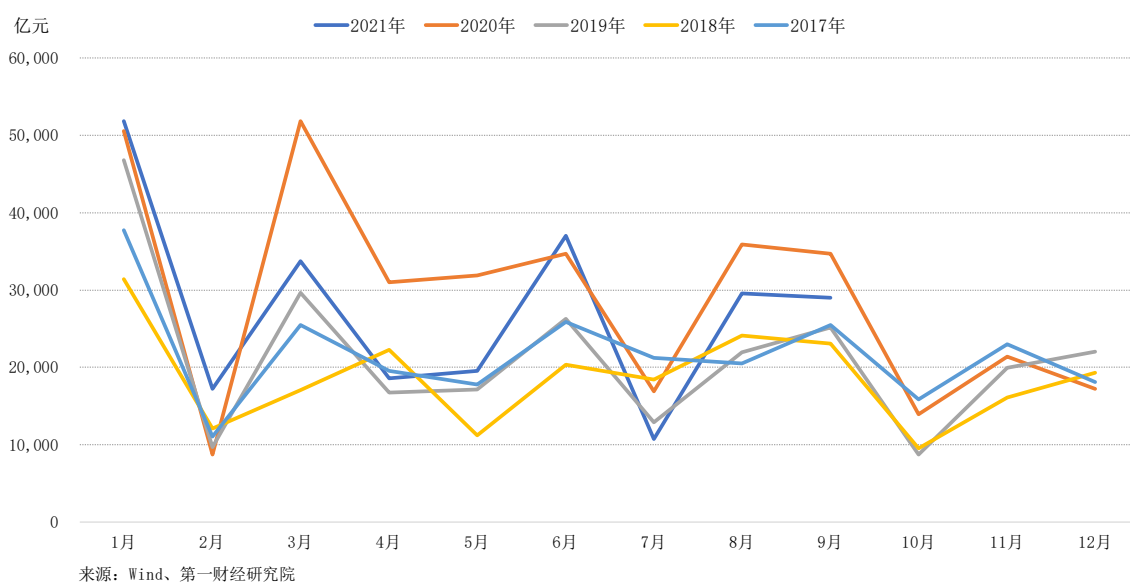


图4：每月新增社融的年度对比



从新增社融分项的同比增量来看，9月新增社融同比少增 5693 亿元，其中表内贷款同比少增 1113 亿元，影子银行同比少增 2163 亿元，直接融资同比少增 2732 亿元。9月，企业债券与政府债券发行同步放缓，两者分别较 8 月下降 2941 亿元和 1629 亿元。

图5：新增社融分项同比增量（2016年1月 - 2021年9月）

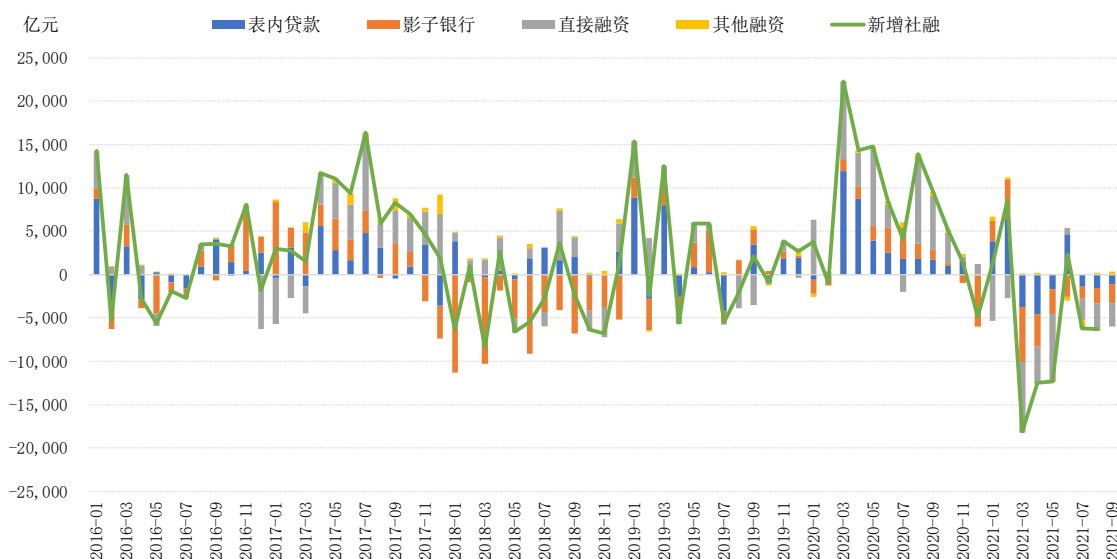
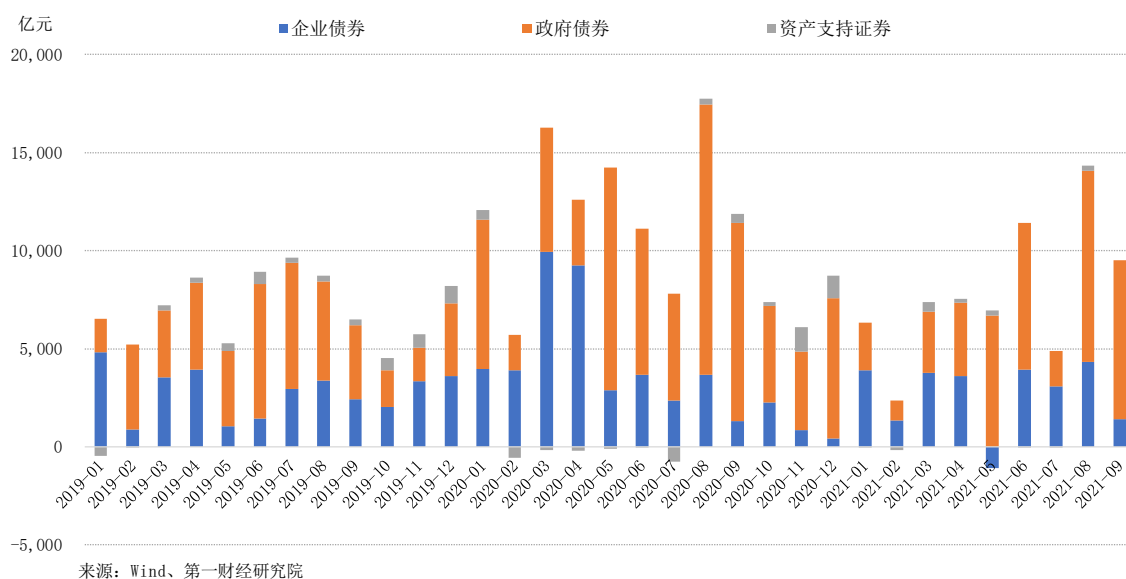


图6：新增债券融资分布（2019年1月 - 2021年9月）



9月新增人民币贷款为1.66万亿元，其中短期贷款及票据贴现

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_28008

