

中长期贷款持续向好，社融统计口径进一步完善 ——12 月金融数据点评

✎：顾楚雨 执业证书编号：S1230519040002
☎：021-80108144
✉：guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月新增信贷、社融、存款及 M1、M2 增速等金融数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 12 月新增信贷 11400 亿元，同比多增 600 亿元，各分项基本延续前期变动趋势。新增实体企业和居民中长期贷款回升明显，新增短期贷款则收缩幅度较大。新增实体企业中长期贷款连续五个月向好，供给端来看与政策多方推动有关，如 11 月 LPR 利率下调、央行在公开市场上投放较多流动性，需求端来看可能是基建配套融资带动，9 月国常会指出推进基建融资，12 月政治局会议对此再次强调。

具体来看：

12 月新增实体企业贷款 4244 亿元，同比少增 489 亿元。其中新增中长期贷款 4824 亿元，同比多增 2002 亿元；新增短期贷款和票据融资 297 亿元，同比少增 2308 亿元。2019 年新增票据融资持续收缩，主要与决策层严查票据业务有关。

12 月新增居民贷款 6459 亿，同比多增 1856 亿。其中新增中长期贷款 4824 亿元，同比多增 1745 亿元；新增短期贷款 1635 亿元，同比基本持平。11 月以来媒体报道各个城市售房政策边际放松，宏观销售数据亦较好，预计后续几个月新增居民中长期贷款仍较为不错。

全年来看，相较 2018 年，2019 年新增信贷“量”、“结构”均有所改善。2019 年新增信贷 16.8 万亿，较上年（16.2 万亿）有所增长，扣除非银金融机构贷款后增速更为明显。其中新增中长期贷款 11.3 万亿，较上年（10.5 万亿）回升明显；新增短期贷款和票据融资 5.3 万亿，较上年（4.8 万亿）亦有所回升。

2, 社融统计口径再次完善。央行公告称，将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标。至此，社融数据基本涵盖了实体企业、居民和政府融资需求，统计口径基本完备。

从新口径来看，12 月新增社融 21030 亿，按照可比口径来看同比多增 1719 亿，主要是信贷同比多增 1488 亿。具体来看，新增非标融资-1499 亿元，较上年同期降幅收窄 219 亿，未贴现银行承兑汇票升幅明显；新增政府债券 3738 亿，

报告撰写人：顾楚雨
数据支持人：顾楚雨

同比多增 286 亿；新增企业债券融资 2625 亿，同比少增 1269 亿。

全年来看，相较 2018 年，2019 年新增社融有所回升，主要是新增信贷拉动，非标融资萎缩幅度亦有所收窄。2019 年新增社融 25.6 万亿，较上年（22.5 万亿）有所增加。其中新增人民币贷款 16.9 万亿，较上年（15.7 万亿）多增 1.2 万亿；新增非标融资-1.8 万亿，较上年（-2.9 万亿）萎缩幅度收窄 1.1 万亿；新增政府债券 4.7 万亿，与上年相差不大（4.85 万亿）。

3，12 月 M2 同比增速 8.7%，较上月回升 0.5%；M1 增速 4.4%，较上月回升 0.9%。从存款端看，新增居民、实体企业、非银金融机构存款同比均有所回升。

12 月底央行宣布将存量贷款利率调整为以 LPR 为基准，1 月又宣布降准，预计未来一段时间社融和信贷数据仍较为不错，2020 年社融增速可能维持在 10-11%，主要增量源自表内信贷多增、表外非标融资萎缩幅度收窄和地方政府专项债多发。

正文目录

1. 中长期贷款持续向好，社融统计口径进一步完善	4
--------------------------------	---

1. 中长期贷款持续向好，社融统计口径进一步完善

1, 12月新增信贷11400亿元, 同比多增600亿元, 各分项基本延续前期变动趋势。新增实体企业和居民中长期贷款回升明显, 新增短期贷款则收缩幅度较大。新增实体企业中长期贷款连续五个月向好, 供给端来看与政策多方推动有关, 如11月LPR利率下调、央行在公开市场上投放较多流动性, 需求端来看可能是基建配套融资带动, 9月国常会指出推进基建融资, 12月政治局会议对此再次强调。

具体来看:

12月新增实体企业贷款4244亿元, 同比少增489亿元。其中新增中长期贷款4824亿元, 同比多增2002亿元; 新增短期贷款和票据融资297亿元, 同比少增2308亿元。2019年新增票据融资持续收缩, 主要与决策层严查票据业务有关。

12月新增居民贷款6459亿, 同比多增1856亿。其中新增中长期贷款4824亿元, 同比多增1745亿元; 新增短期贷款1635亿元, 同比基本持平。11月以来媒体报道各个城市售房政策边际放松, 宏观销售数据亦较好, 预计后续几个月新增居民中长期贷款仍较为不错。

全年来看, 相较2018年, 2019年新增信贷“量”、“结构”均有所改善。2019年新增信贷16.8万亿, 较上年(16.2万亿)有所增长, 扣除非银金融机构贷款后增速更为明显。其中新增中长期贷款11.3万亿, 较上年(10.5万亿)回升明显; 新增短期贷款和票据融资5.3万亿, 较上年(4.8万亿)亦有所回升。

2, 社融统计口径再次完善。央行公告称, 将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计, 与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标。至此, 社融数据基本涵盖了实体企业、居民和政府融资需求, 统计口径基本完备。

从新口径来看, 12月新增社融21030亿, 按照可比口径来看同比多增1719亿, 主要是信贷同比多增1488亿。具体来看, 新增非标融资-1499亿元, 较上年同期降幅收窄219亿, 未贴现银行承兑汇票升幅明显; 新增政府债券3738亿, 同比多增286亿; 新增企业债券融资2625亿, 同比少增1269亿。

全年来看, 相较2018年, 2019年新增社融有所回升, 主要是新增信贷拉动, 非标融资萎缩幅度亦有所收窄。2019年新增社融25.6万亿, 较上年(22.5万亿)有所增加。其中新增人民币贷款16.9万亿, 较上年(15.7万亿)多增1.2万亿; 新增非标融资-1.8万亿, 较上年(-2.9万亿)萎缩幅度收窄1.1万亿; 新增政府债券4.7万亿, 与上年相差不大(4.85万亿)。

3, 12月M2同比增速8.7%, 较上月回升0.5%; M1增速4.4%, 较上月回升0.9%。从存款端看, 新增居民、实体企业、非银金融机构存款同比均有所回升。

12月底央行宣布将存贷款基准利率调整为以LPR为其基准, 1月又宣布降准, 预计未来一段时间社融和信贷数据仍将

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_7727

