2019 年 11 月中国大陆金融资料点评

——企业中长贷依旧在改善

廖晨凯
C0069@capital.com.tw

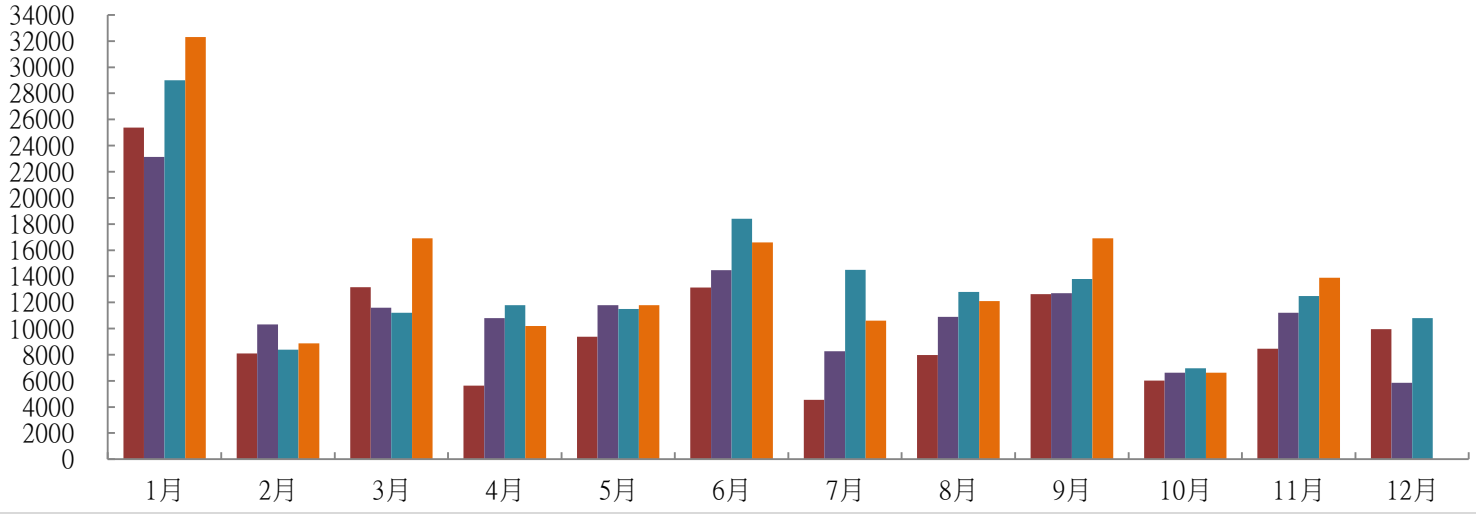
新增信贷 1.39 万亿，社融 1.75 万亿，M2 增 8.2%，M1 增 3.5%

11 月末人民币贷款余额 151.97 万亿元，同比增长 12.4%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.7 个百分点。11 月份人民币贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 1387 亿元。

11 月份社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元。

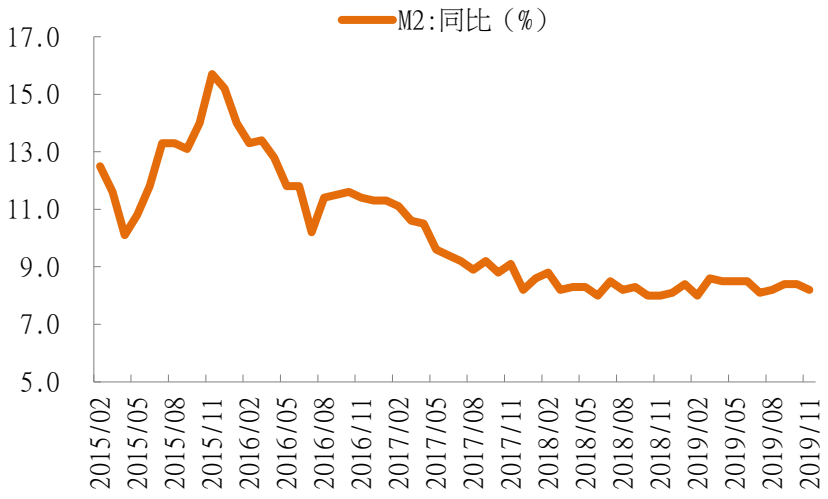
11 月末，广义货币(M2)余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 56.25 万亿元，同比增长 3.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 2 个百分点。

图：新增信贷（亿元）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

图：M2 增速（%）



资料来源：中国人民银行，群益上海整理

信贷：中长贷依旧在改善。从 11 月新增信贷量来看，录得 1.39 万亿，较去年同期多增 1387 亿，稍好于市场预期。以社融口径的对实体经济发放信贷来看（剔除非银金融机构融资），本月新增 1.36 万亿，同比多增 1331 亿。从信贷的结构方面来看，企业端贷款净增加 6794 亿，较去年同期多增 1030 亿，居民端贷款净增加 6831 亿，和去年同期多增 271 亿。细分来看，企业贷款方面，中长贷继续改善，短期贷款净增长较多，票据贴现少于去年同期。具体来看，企业中长期贷款净增加 4206 亿，较去年同期多增 911 亿，中长贷依旧同比多增，这是值得关注的企业端信贷结构的变化，背后的原因有企业信心尚可及监管层对银行贷款期限要求等；企业短期贷款净增加 1643 亿（去年同期为净减少）；票据贴现 624 亿，与去年同期少增 1717 亿。居民信贷方面，中长贷稍有增加，短期贷款与去年同期基本相当：中长贷较去年同期多增 298 亿至 4689 亿；居民短期贷款净增加 2142 亿，较去年同期基本相当，绝对值较高可能和双 11 相关消费贷款增加有关。

社融：表外融资及股票融资同比多增。11 月社融规模 1.75 万亿，比去年同期多 1505 亿。从细分来看，除信贷之外，我们看到 11 月表外融资同比继续改善：委托贷款减少 959 亿元，同比少减 351 亿元；信托贷款减少 673 亿元，同比多减 218 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 571 亿元，同比多增 698 亿元。表外融资整体对社融规模产生 831 亿的正向贡献。其他方面，股票净融资 524 亿，同比多 324 亿元；企业债券净融资 2696 亿元，同比少 1222 亿元；地方政府专项债券融资净减少 1 亿元，同比少减 331 亿元。

M2 增速稍回落，M1 增速提升。11 月 M2 增速录得 8.2%，增速较上月末低 0.2pct，稍有回落，不过较去年同期高 0.2pct，近两年来基本维持在 8%左右的增速。M1 增速录得 3.5%，分别高于上月末和去年同期 0.2pct、2.0pct，可能和企业活期存款增加有关。

总体而言，11 月新增信贷整体表现好于预期，主要为企业端融资改善，且结构优化，后续有待观察银行层面加大贷款及宽信用进展情况。社融方面，目前表外融资整体好于去年同期，在加大权益融资背景下股票融资整体多增。从货币增速来看，本月 M2 增速稍有回落，目前监管层已强调将保持 M2 增速与名义 GDP 增速相匹配，在此背景下，我们预计未来 M2 增速整体将趋向平稳。

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務.不是.個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司.不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證i@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證i@。此份報告.不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品

大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_8461