

信贷总量和结构双改善，后续有待观察 ——8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。

投资要点

1, 8月新增信贷 12100 亿元, 同比少增 700 亿元。扣除非银金融机构贷款后, 实体企业和居民端信贷总量有所改善, 期限结构有所拉长。新增实体企业中长期贷款同比小幅增加, 可能与近期决策层一系列政策有关: 央行多次窗口指导商业银行, 要求其提高制造业中长期贷款和信用贷款占比有关; LPR 改革后, 商业银行预期后续信贷利率下降, 亦加快了后续项目审批和投放节奏。

金融数据月度波动较大, 后续信贷能否持续回升有待观察。9月初央行宣布降准, 主要是在地方政府债加快发行的背景下, 为金融机构补充流动性; 从需求端看实体企业订单和盈利仍面临压力, 信贷需求能否持续恢复存在不确定性。同时, 房地产融资政策总体谨慎。

具体来看:

8月新增实体企业贷款 6513 亿元, 同比多增 386 亿元。其中新增中长期贷款 4286 亿元, 同比多增 860 亿元; 新增短期贷款和票据融资 2071 亿元, 同比少增 280 亿元。

8月新增居民贷款 6538 亿, 同比少增 474 亿元。其中新增中长期贷款 4540 亿元, 同比多增 125 亿元; 新增短期贷款 1998 亿元, 同比少增 600 亿元。近期央行多次强调居民房贷利率不会下调, 后续新增居民中长期贷款规模扩张可能会受抑制。

2, 8月新增社融 19800 亿, 同比多增 408 亿元, 主要是新增非标融资降幅收窄。具体来看, 8月新增非标融资-1014 亿元, 较上年同期降幅收窄 1639 亿, 主要是新增委托贷款和未贴现银行承兑汇票恢复明显, 包商银行事件对实体企业银行汇票融资冲击逐渐消散; 8月新增地方政府专项债 3213 亿, 同比少增 893 亿, 与额度相对不足有关。展望四季度, 在地方政府债额度增加、非标融资降幅收窄的背景下, 新增社融同比或有改善, 社融余额增速在 10.7%-11%。

3, 8月 M2 同比增速 8.2%, 较上月回升 0.1%; M1 增速 3.4%, 较上月回升 0.3%。M1 增速回升幅度略低于预期, 反映经济活跃度仍不高。存款端分类型看, 新增居民和实体企业存款均有所下降, 但新增非银金融机构存款 7298 亿元, 同

相关报告

报告撰写人: 顾楚雨
数据支持人: 顾楚雨

比大幅增加 9509 亿元，居民和实体企业存款向非银金融机构转移，或与股市行情回暖有关。

正文目录

1. 信贷总量和结构双改善，后续有待观察	4
----------------------------	---

1. 信贷总量和结构双改善，后续有待观察

1, 8月新增信贷12100亿元, 同比少增700亿元。扣除非银金融机构贷款后, 实体企业和居民端信贷总量有所改善, 期限结构有所拉长。新增实体企业中长期贷款同比小幅增加, 可能与近期决策层一系列政策有关: 央行多次窗口指导商业银行, 要求其提高制造业中长期贷款和信用贷款占比有关; LPR改革后, 商业银行预期后续信贷利率下降, 亦加快了后续项目审批和投放节奏。

金融数据月度波动较大, 后续信贷能否持续回升有待观察。9月初央行宣布降准, 主要是在地方政府债加快发行的背景下, 为金融机构补充流动性; 从需求端看实体企业订单和盈利仍面临压力, 信贷需求能否持续恢复存在不确定性。同时, 房地产融资政策总体谨慎。

具体来看:

8月新增实体企业贷款6513亿元, 同比多增386亿元。其中新增中长期贷款4286亿元, 同比多增860亿元; 新增短期贷款和票据融资2071亿元, 同比少增280亿元。

8月新增居民贷款6538亿, 同比少增474亿元。其中新增中长期贷款4540亿元, 同比多增125亿元; 新增短期贷款1998亿元, 同比少增600亿元。近期央行多次强调居民房贷利率不会下调, 后续新增居民中长期贷款规模扩张可能会受抑制。

2, 8月新增社融19800亿, 同比多增408亿元, 主要是新增非标融资降幅收窄。具体来看, 8月新增非标融资-1014亿元, 较上年同期降幅收窄1639亿, 主要是新增委托贷款和未贴现银行承兑汇票恢复明显, 包商银行事件对实体企业银行汇票融资冲击逐渐消散; 8月新增地方政府专项债3213亿, 同比少增893亿, 与额度相对不足有关。展望四季度, 在地方政府债额度增加、非标融资降幅收窄的背景下, 新增社融同比或有改善, 社融余额增速在10.7%-11%。

3, 8月M2同比增速8.2%, 较上月回升0.1%; M1增速3.4%, 较上月回升0.3%。M1增速回升幅度略低于预期, 反映经济活跃度仍不高。存款端分类型看, 新增居民和实体企业存款均有所下降, 但新增非银金融机构存款7298亿元, 同比大幅增加9509亿元, 居民和实体企业存款向非银金融机构转移, 或与股市行情回暖有关。

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_9016

