

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 谢钰



欢迎关注：
陈兴宏观研究

宏观

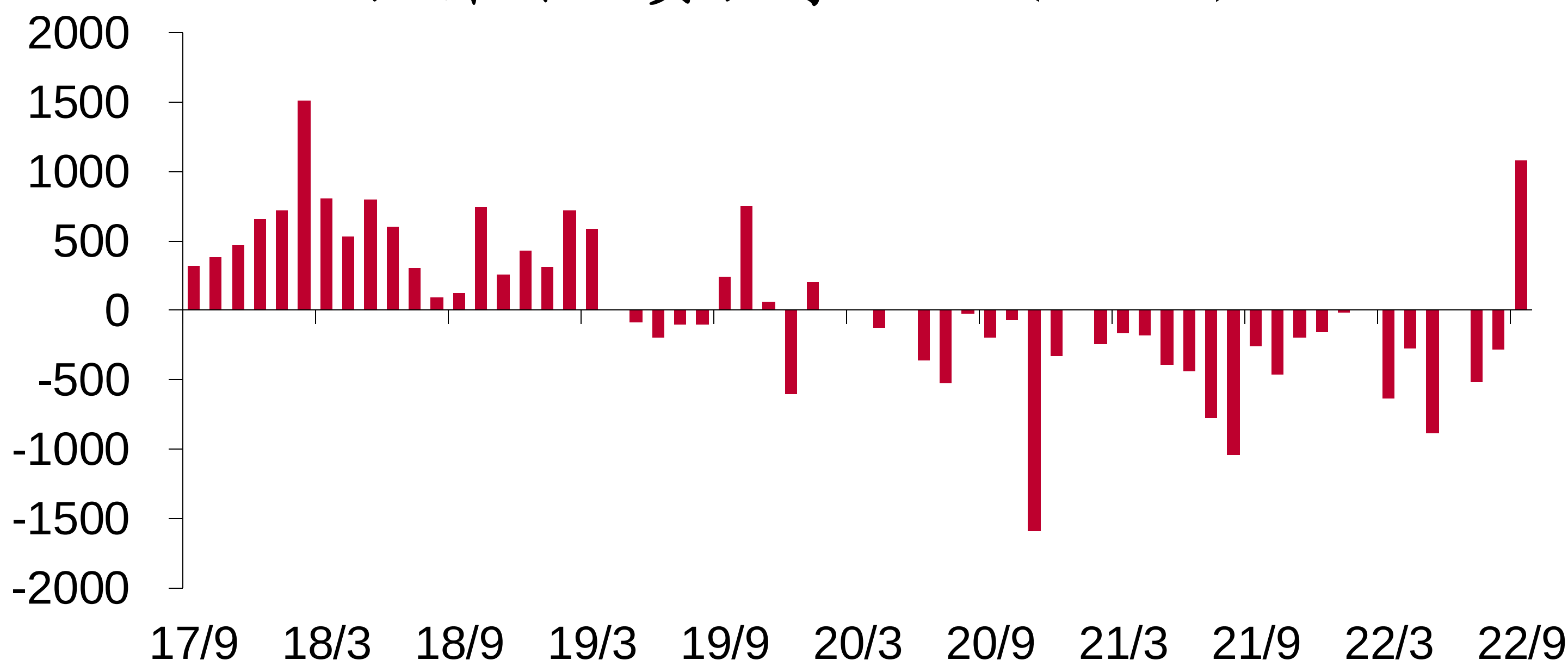
策略

【货币政策系列】PSL余额再现净增长

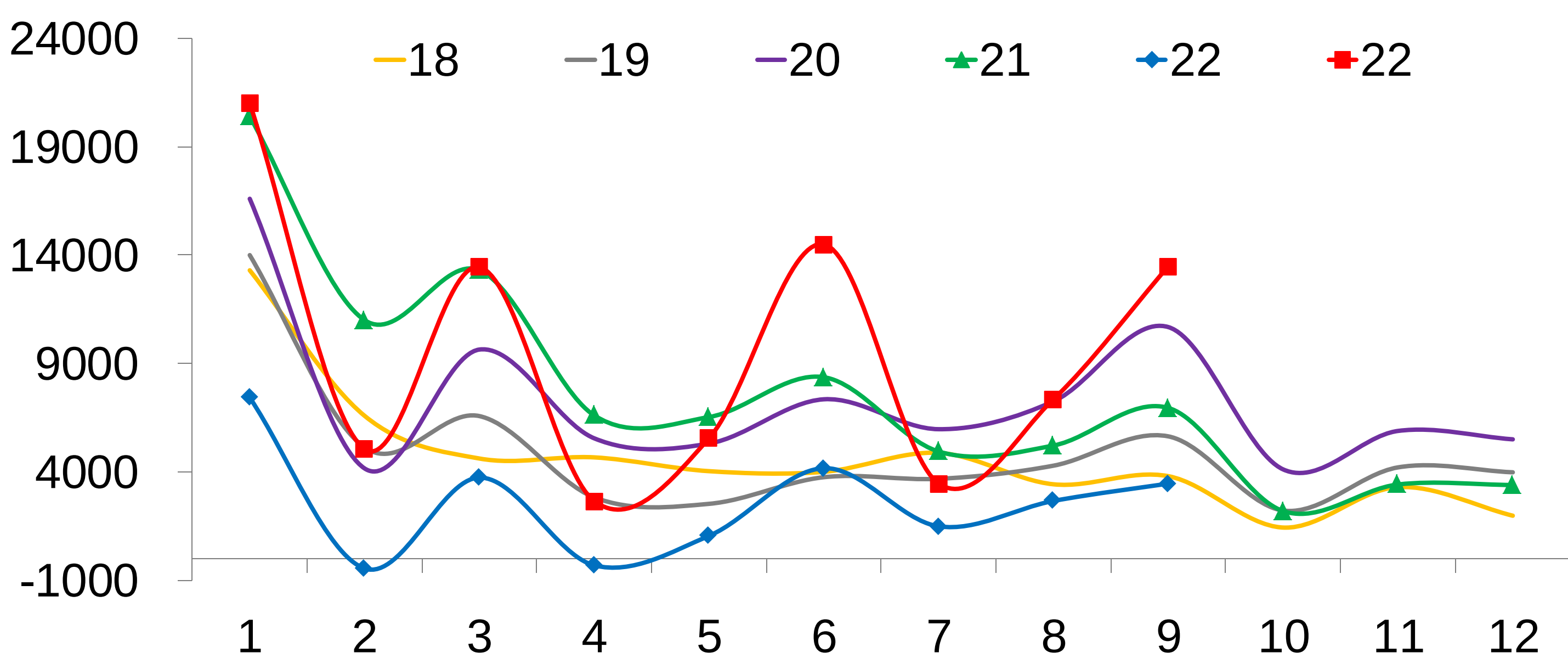
核心观点

近日，央行发布公告称，2022年9月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）1082亿元，期末抵押补充贷款余额为2.6万亿元。这是自2020年2月以来，抵押补充贷款余额首次出现净增长，当月新增规模自2018年2月以来重回千亿元以上。央行于2014年创设抵押补充贷款，主要是用来支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。此外，政策性开发性金融工具也在持续发力，带动了企业中长期贷款的回暖。在8月企业中长期贷款同比多增2138亿的背景下，9月企业中长贷同比多增额扩大至6540亿。而央行再度重启PSL将进一步为政策性银行提供负债资金来源，四季度信贷投放有望继续得到支撑。

抵押补充贷款净投放（亿元）



企业中长期贷款当月新增额（亿元）



■ 数据来源：wind，中泰证券研究所

■ 风险提示：经济下行，政策变动



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_47376

