

社融信贷数据不及预期，宽信用进程放缓

2022 年 10 月货币金融数据点评

相关研究报告：

《10 月外贸数据点评》

--2022/11/09

《美联储 11 月 FOMC 会议点评》

--2022/11/03

《10 月 PMI 数据点评》

--2022/11/01

证券分析师：张河生

电话：13924673955

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

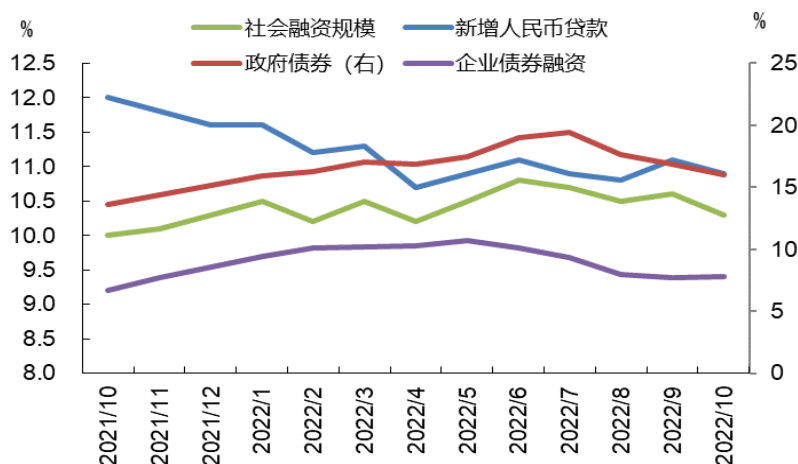
中国人民银行 2022 年 11 月 10 日发布数据显示，10 月末新增社会融资规模 9079 亿元，新增人民币贷款 6152 亿元，人民币存款减少 1844 亿元。广义货币(M2)余额 261.29 万亿元，同比增长 11.8%。

数据要点：

人民币贷款与政府债券拖累社融增速下滑。

10 月末社会融资规模存量为 341.42 万亿元，同比增长 10.3%，较上月下降 0.3%。其中，贷款项同比增速下滑 0.2%至 10.9%；政府债券同比增速下跌 0.9%至 16.0%；企业债券同比增速为 7.8%，较上月提升 0.1%，可见人民币贷款和政府债券是拖累社融增速的主要原因。

图表1：社融同比增速

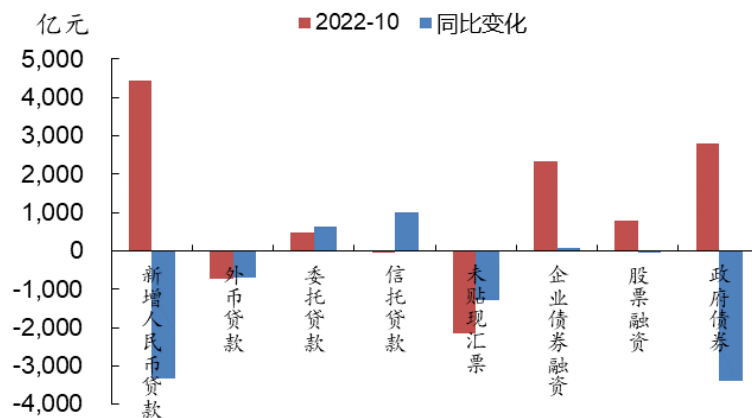


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

10 月份新增社会融资 9079 亿，同比少增 7097 亿元。进一步从结构上看，人民币贷款同比少增 3321 亿元，外币贷款同比少增 691 亿，

企业债券同比多增 64 亿，而政府债券同比少增 3376 亿。

图表2：社融新增规模以及同比变化

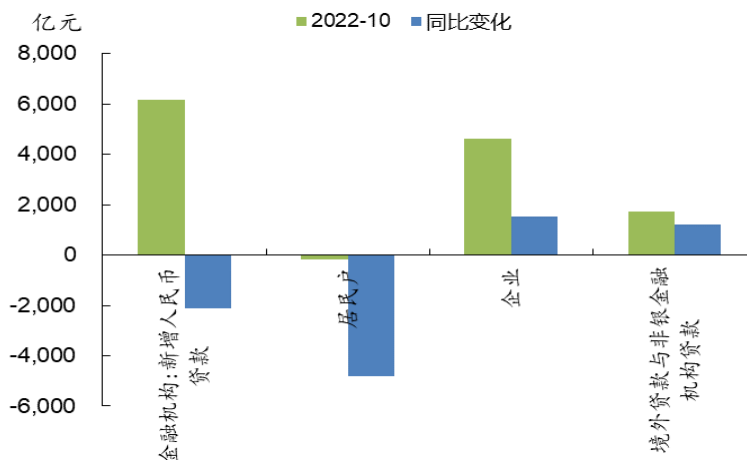


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

信贷同比走弱，企业贷款结构恶化。

10 月份金融机构口径的新增人民币贷款 6152 亿元，同比少增 2110 亿元。其中，居民部门贷款减少 180 亿，同比少增 4827 亿元；企业部门新增 4626 亿，同比多增 1525 亿元；非银金融机构新增 1706 亿，同比多增 1192 亿元。

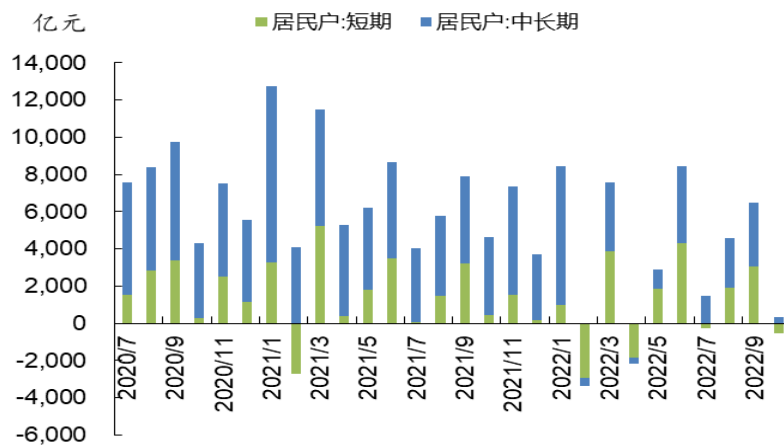
图表3：新增人民币贷款及其细分项



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分部门看，居民部门短期与中长期贷款均同比少增，10月分别同比少增 938 亿与 3889 亿，说明居民消费意愿与住房销量跟去年同期比依旧较弱。其中居民中长期信贷需求不足是拖累人民币贷款少增的主要原因。

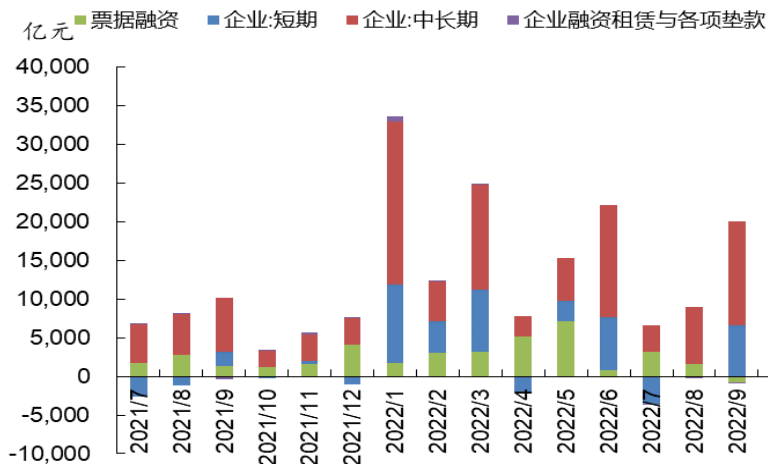
图表4：居民部门新增贷款



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

企业部门的贷款同比多增 1525 亿，其中短期贷款同比少增 1555 亿，中长期贷款同比多增 2433 亿。票据融资同比多增 745 亿元。“稳增长”政策持续发力，带动跟实体经济密切相关的企业中长期贷款同比多增，成为信贷的重要支撑，而企业短期贷款甚至再次出现下降，显示出短期内企业对经济预期有所走弱，企业贷款结构恶化。

图表5：企业部门新增贷款

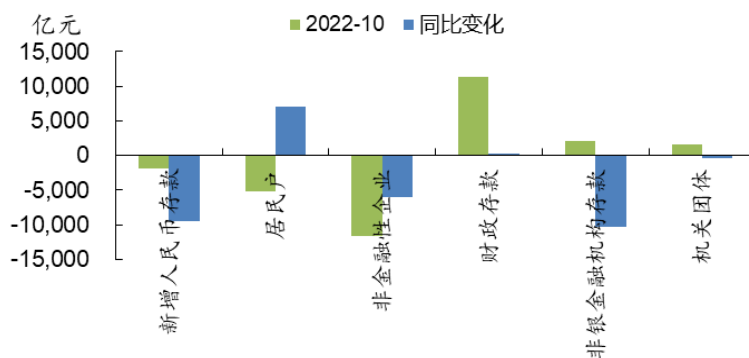


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

M1、M2 同比均下降，剪刀差扩大，企业投资热情不足。

10 月份减少人民币存款 1844 亿元，同比少增 9493 亿元。其中，居民部门 and 财政存款同比多增，企业、非银金融机构存款和机关单位则同比少增。从存款增速看，金融机构各项存款余额同比增速由 11.3% 下降至 10.8%。

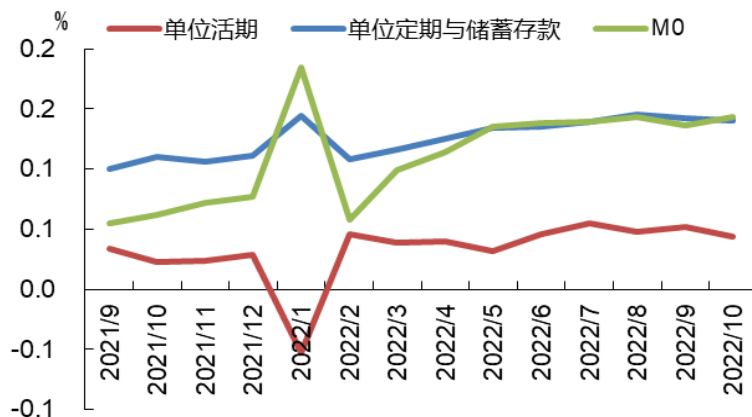
图表6: 新增人民币存款及其细分项



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

10 月份 M2 同比增速 11.8%，较上月下降 0.3 个百分点。其中，单位活期、单位定期与储蓄存款、M0 在 10 月份同比增速较 9 月份分别变化 -0.8%、-0.1%、0.7%。

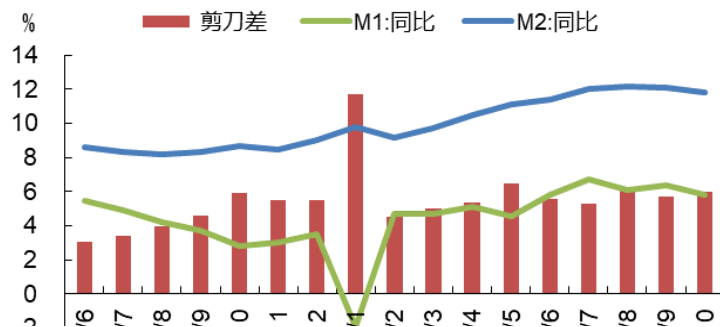
图表7: M2拆分项同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

此外, M1 同比增速下降, 10 月同比增速为 5.8%, 较上月下降 0.6 个百分点。由于 M1 增速下降幅度更大, M2-M1 剪刀差扩大, 企业存款活期化意愿下降, 投资热情不足。

图表8: M2-M1 剪刀差



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_48716

