



温彬点评 10 月金融数据：信贷、社融增速企稳，支持实体经济力度加大



文/意见领袖专栏作家 温彬 冯柏



【数据】10月，M2 同比增长 8.7%，预期增长 8.4%，前值增长 8.3%。
新增人民币贷款 8262 亿元，预期增长 7237.5 亿元，前值增长 16600 亿元。社会融资规模新增 1.59 万亿元，前值新增 2.9 万亿元。

【点评】

M2 同比增长 8.7%，涨幅较上月回升 0.4 个百分点，超出市场预期。综合考虑各项因素，导致 M2 回升的原因主要在于：一是上年同期基数的回落，去年 10 月 M2 同比增长 10.5%，涨幅较前值回落 0.4 个百分点，基数有所降低；二是信贷派生能力增强，本月新增人民币贷款 8262 亿元，比去年同期多增 1364 亿元，提升了货币创造能力。然而，在传统缴税大

月和政府债券发行有所加快影响下，本月新增财政存款 1.11 万亿元，比去年同期多增 2050 亿元，导致货币回笼力度加大，不利于 M2 回升。另外，本月 M1 增长 2.8%，比上月回落 0.9 个百分点，延续了今年以来的持续回落态势，反映出企业经营活动偏弱。

金融机构各项贷款余额同比增长 11.9%，涨幅与上月持平。新增人民币贷款 8262 亿元，比去年同期多增 1364 亿元，增量略超市场预期。贷款总量有所改善，但结构仍不够理想，同比多增部分主要来自于票据融资。分部门看，企业部门新增贷款 3101 亿元，同比多增 766 亿元。其中，中长期贷款新增 2190 亿元，同比少增 1923 亿元；短期贷款减少 288 亿元，同比少减 549 亿元；票据融资对短期贷款形成了替代，票据融资新增 1160 亿元，同比多增 2284 亿元。贷款结构不够理想，企业中长期贷款占全部新增贷款的比重从上月的 41.9% 回落至 26.5%，占比创下 2019 年 6 月以来的新低。居民部门新增贷款 4647 亿元，同比多增 316 亿元。短期贷款新增 426 亿元，同比多增 154 亿元；中长期贷款新增 4221 亿元，同比多增 162 亿元。与近几个月相比，居民中长期贷款新增规模保持了相对稳定，但居民中长期贷款占全部新增贷款的比重升至 51.1%，为去年 10 月以来的新高，说明近期按揭贷款政策有所调整，促进房地产市场平稳发展。

社会融资规模同比增长 10%，涨幅与上月持平。新增社融 1.59 万亿元，同比多增 1971 亿元，多增部分主要由表内贷款和政府债券贡献。(1) 表内贷款 (人民币+外币贷款) 新增 7719 亿元，同比多增 1231 亿元。(2)

政府债券新增 6167 亿元，同比多增 1236 亿元，主要由于政策要求今年地方政府专项债券的新增额度要尽量在 11 月底前发行完毕。(3) 表外融资减少 2120 亿元，同比少减 18 亿元。委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票分别减少 173 亿、1061 亿和 886 亿元，体现了表外融资的持续压降态势。(4) 直接融资小幅回落，企业债券融资 2030 亿元，同比少增 233 元；股票融资 846 亿元，同比少增 81 亿元。

整体上看，本月信贷和社融增速企稳，增量略超预期，体现了金融加大对实体经济的支持力度。但从结构上看，企业中长期贷款新增不够理想，政府债券发行虽然有所加快，但仍不及市场预期。近期，能源和原材料价格持续上涨，对部分中小企业形成冲击，M1 的持续回落和信贷结构的变化也印证了企业经营偏弱和实体经济需求回落，经济增长压力有所加大。下一阶段，宏观政策要继续做好跨周期调节，加大力度提振内需。货币政策继续加大对实体经济的支持力度，提升前瞻性和自主性，应对好美联储货币政策转向。加大结构性政策力度，运用好新出台的碳减排支持工具，促进贷款规模增长和结构优化，增加有效投资，保持经济运行在合理区间。

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_29197

