



温彬：9 月信用扩张大幅提速，结构显著改善



意见领袖 | 温彬（民生银行首席经济学家）



——9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高3.8个百分点，市场流动性继续保持合理充裕。一方面，增量政策持续发力下信贷投放超预期放量，存款派生效应大幅提升；另一方面，9月财政支出力度较大和减税降费推动财政存款向M2转移，有助于市场流动性改善；此外，非标融资超季节性增长，也对M2形成支撑。

——9月新增信贷大幅扩张，同环比均明显多增，信贷结构显著改善。人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元。分部门看，居民贷款新增6503亿元，较上月继续增加1923亿元，其中：短期贷款增加3038亿元，在上月增长基础上继续改善，表明居民消费信心持续恢复。同时，

在降息、减税和房地产市场供需两端政策进一步加码下，市场信心逐步修复，房地产销售边际改善，提振居民按揭贷款需求，居民中长期贷款增加 3456 亿元，为三季度以来最高水平。企（事）业单位贷款大幅增加 1.92 万亿元，维持在高位，同比大幅增加 9370 亿元。其中，在政策性开发性金融工具不断加码、引导加大制造业中长期贷款投放和创设设备更新改造专项再贷款等拉动下，企业中长期贷款大幅增加 1.35 万亿元，成为信贷增长重要支撑；票据同比减少 827 亿元，今年以来首次出现负增长，信贷结构显著改善。

——9 月社会融资规模新增 3.53 万亿元，同比多增 6245 亿元，继续显著回升。其中，新增信贷和政府债券融资是社融的最大贡献项，在政策性开发性金融工具发力下，新增委托贷款同比增加 1500 多亿元，仍维持在较高水平。

——从金融数据可以看出，在稳增长政策持续加码并加快落地下，企业和居民部门信贷有效需求持续回升，宽信用进一步提速。结合稳经济大盘四季度工作推进会及各项政策部署看，基建、制造业、房地产等领域的

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_47181

