



# 银行业简评报告：信贷和专项债维持较高增量 社融触底、预期回升



事件:

10月13日,央行发布2021年9月金融数据。其中,9月社融新增2.90万亿,同比少增0.57万亿,存量社融增速10.0%,环比下降0.3pct。9月人民币贷款新增1.66万亿,同比少增2400亿。

M1增速3.7%,环比下降0.5pct, M2增速8.3%,环比上升0.1pct。

简评:

1、社融新增2.90万亿。9月社融新增2.90万亿,低于Wind一致预期的3.24万亿,环比少增558亿,同比少增0.57万亿。

除去2020年高基数影响,本月社融新增量较2019年同期多增3858亿,今年1到9月累计新增24.75万亿,较2019年同期多增4.14万亿,社融保持稳定扩张。

从结构看,信贷和社融同比虽下降但新增量保持较高水平。

9月新增信贷1.66万亿,新增政府债券8109亿,同比分别少增2400亿和2007亿,但从绝对水平看,信贷新增量和地方债新增量仍保持较高水平。

新增地方专项债环比相对稳定,后续将支撑社融增量。从地方债当月发行来看,根据wind统计,9月新增地方债5118亿,环比下降649亿,其中新增专项债4635亿,环比基本持平。展望4季度,在落实实物工作

量的要求下，预计将加大专项债发行力度，同时专项债的银行配套贷款融资跟进，将支撑社融信贷规模在 4 季度的稳定回升。此外，在全年 30 万亿新增社融的预期下，4 季度预计社融总增量为 5.28 万亿，高于去年 4 季度社融 5.25 万亿的总增量，季度社融增量同比预期回正。

表外非标回表持续，直接融资规模略降。9 月表外融资合计减少 2136 亿，信托贷款在监管两压一降具体指标的要求下，同比多减 970 亿，保持大幅压降态势；直接融资上，企业债 9 月新增 1400 亿，同比基本稳定，股票融资新增 772 亿，同比少增 369 亿。

2、信贷新增量保持较高水平，企业与居民贷款环比均多增。9 月信贷新增 1.66 万亿，环比多增 4400 亿，同比少增 2400 亿。其中零售贷款新增 7886 亿，环比多增 2131 亿，企业贷款（含票据贴现）新增 1.01 万亿，环比多增 3248 亿，同比也多增 805 亿。

企业端，新增贷款仍以中长期贷款为主，结构优化。其中，企业中长期贷款、短期贷款分别新增 6948 亿和 1826 亿和 1353 亿，环比多增 2975 亿和 1733 亿，而票据贴现新增 1353 亿，环比少增 1460 亿。票据利率自 8 月以来持续回升，同时银行也将部分票据额度挪至一般企业贷款投放，企业贷款结构优化。

居民端，短期和中长期贷款环比改善。从结构来看，9 月短期信贷新增 3219 亿，环比多增 2131 亿，同比较 7、8 月同比降幅也有所缩窄；中长期贷款新增 4667 亿，环比多增 408 亿，短期消费需求和按揭贷款的边

际改善趋势已经开始显现。

展望 4 季度, 在全年 20 万亿的信贷新增投放预期下, 4 季度预计新增信贷 3.28 万亿, 同比去年 4 季度保持基本稳定。其中, 企业端以中长期贷款为主的主基调不会发生改变, 信贷投放以稳增长的基建和优化结构的高新技术和绿色产业为主导方向, 对公信贷新增量将继续保持较高水平。对于房地产市场, 政策过度高压下的纠偏、落实风险房企各地项目平稳过度, 以及满足居民合理性需求的诉求下, 涉房贷款额度预计将适度放松, 对公开发贷和零售中长期按揭贷款投放将边际改善。

3、居民存款增加带动整体存款新增 2.33 万亿。9 月存款增加 2.33 万亿, 同比多增 7500 亿。其中居民存款新增 2.06 万亿、企业存款新增 5192 亿, 而财政存款因为季度末支出增加, 9 月净减少 5031 亿; 非银存款季度末流出效应不显著, 9 月仅净减少 669 亿, 同比少减 2508 亿。

4、M2 增速环比上升 0.1pct。9 月 M1 增速 3.7%, 环比下降 0.5pct; M2 增速 8.3%, 环比上升 0.1pct。M2-M1 剪刀差连续 5 月上升, 由上月的 4.0% 上升 0.6pct 至 4.6%。

**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\\_27763](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27763)

