



# 银行业快报：10月金融数据 有改善的迹象



事件：11月10日，人民银行公布10月金融数据，10月新增人民币信贷8262亿元，同比多增1364亿元；新增社融1.59万亿元，同比多增1970亿元，我们点评如下：

1.信用供给增加，融资总量开始改善。10月社融增量比去年同期多1970亿元，扭转了过去三个月同比明显下滑的态势；同时新增信贷也改变过去两个月的颓势，同比多增1364亿元。这在某种程度上，预示着央行开始放松信贷额度、信用供给逐步恢复，“730”政治局会议后一系列政策纠偏动作开始显现成效。

2.从融资结构方面看，也出现一些积极的变化。①信贷改善主要受益于票据融资同比多增、企业短贷有所好转、居民中长期贷款同比止住下降的趋势，预计与央行要求银行调整涉房类贷款投放政策、纠偏银行风险偏好过度收缩的行为有关，据上海证券报记者从有关部门获悉，10月份，无论是环比还是同比，房地产贷款投放规模均有较大幅度回升，金融机构对房地产融资已基本恢复正常。因此我们预计未来几个月，信贷投放规模、结构均有望改变三季度较弱的状态。

②社融主要依靠信贷以及政府债券发行加快的支撑，根据财政部要求，今年新增专项债额度尽量在11月底前发行完毕，并且目前各省市披露的11月政府债发行计划，绝对规模仍保持较高水平；同时，在跨周期调节的安排下，四季度和明年一季度信贷投放节奏保持平稳，预计11月、12月新增信贷规模不弱于去年同期，因此信贷稳定增长、政府债发力将成为年

底社融的重要支撑因素。

3.企业融资需求偏弱，需期待更多政策层面的放松与刺激。10月企业中长期贷款新增仅2190亿元，同比减少1923亿元，连续四个月呈现同比下行趋势，但降幅在收窄，这也预示在城投、地产政策未显著放松的背景下，叠加疫情持续反复、河南洪涝的影响，企业融资需求处于较弱状态，信贷也更多靠票据填充规模。

展望未来几个季度，企业融资需求下滑仍具备一定的惯性，特别是目前房地产市场销售、新开工、融资数据均有下行压力的背景下，企业端需求的好转，需期待更多政策层面的纠偏。

10月企业债券净融资同比小幅下行，弱于季节性，而2020年11月、12月受到永煤事件影响，企业债融资大幅收缩，当前时点至年底，信用、利率环境比较平稳，低基数效应下，企业债券发行回暖预计也将成为社融另一个支撑因素。

4.10月末社融增速为10%，环比持平，有企稳的迹象，但市场期待的社融增速回升却迟迟未到，略低于预期。

对银行股而言，信用收缩最快的阶段已经基本过去，未来在政策支撑下，信用有望小幅扩张，因此银行股下行风险并不大；考虑到监管层在对地产行业相关政策进行微调，地产行业风险暴露导致对银行的悲观预期有望修正，当前是非常不错的中期布局时点。重点推荐标的：宁波银行、招

商银行、邮储银行、平安银行。

风险提示：经济下行速度超预期，稳增长力度不及预期

关键词：疫情 票据

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\\_29292](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29292)

