



银行业：信贷和政府债双重改善 支撑社融触底后企稳回升



事件：

11月10日，央行发布2021年10月金融数据。其中，10月社融新增1.59万亿，同比多增0.20万亿，存量社融增速10.0%，环比持平。10月人民币贷款新增0.83万亿，同比多增0.14万亿。

M1增速2.8%，环比下降0.9pct，M2增速8.7%，环比上升0.4pct。

简评：

1、社融新增1.59万亿，探底后企稳回升趋势明朗。10月社融新增1.59万亿，与Wind一致预期的1.58万亿基本一致，同比多增1971亿，扭转了3季度各月同比少增的趋势；存量社融增速10.0%，环比持平；社融探底后10月企稳回升趋势明朗。除去2020年高基数影响，本月社融新增量较2019年同期多增7220亿，今年1到10月累计新增26.34万亿，较2019年同期多增4.86万亿，社融保持稳定扩张。

从结构看，信贷和政府债同比多增，支撑社融企稳回升。10月新增人民币信贷8262亿，新增政府债券6167亿，同比分别多增1364亿和1236亿。

新增地方债和专项债发行如期提速，与后续银行配套资金一起支撑4季度开始的社融增量。从地方债当月发行来看，根据Wind统计，10月新增地方债6369亿，环比多增1250亿，其中新增专项债5668亿，环比多增1033亿。新增地方债和地方专项债发行在落实实物工作量的要求下如

期提速，预计年末两个月新增地方债发行规模将保持高位，同时专项债的银行配套贷款融资也将跟进，支撑社融信贷规模的两大支柱将持续发力。

表外融资继续收缩，直接融资规模略降。10月表外融资合计减少2120亿，同比基本持平，其中信托贷款同比多减1061亿，保持大幅压降态势；直接融资上，企业债10月新增2030亿，同比少增233亿，股票融资新增846亿，同比少增81亿。

2、信贷新增量同比多增1364亿，其中居民与企业贷款同比均多增。10月信贷新增8262亿，同比多增1364亿。其中零售贷款新增4647亿，同比新增316亿，企业贷款（含票据贴现）新增3062亿，同比新增910亿。

企业端，新增贷款以中长期贷款为主，结构优化。从绝对值看，企业中长期贷款和票据贴现新增2190亿和1160亿，企业短贷减少288亿。而从同比变化看，企业短贷和票据融资同比改善幅度较大，同比多增549亿和2284亿，企业中长期贷款同比降幅的缩窄趋势也比较明显。从新增结构看，企业新增贷款仍以中长期贷款为主，10月新增企业中长期贷款占新增企业贷的72%，环比基本稳定，预计未来在基建和绿色产业项目持续落地下，新增对公中长期贷款占对公贷款比例维持高位稳定，同时伴随着票据贴现占比下降，对公中长期占总贷款的比重预计也将稳定提升。

居民端，短期和中长期均同比改善。10月短期信贷新增426亿，同比多增154亿；中长期贷款新增4221亿，同比多增162亿，其中个人住

房贷款 10 月新增 3481 亿，环比上月多增 1013 亿。从新增结构看，居民中长期贷款占比显著提升，10 月新增居民中长期贷款占新增居民贷款的 91% 和新增信贷的 51%，环比 9 月分别显著提升 32pct 和 23pct。零售贷款 10 月同比多增，一改 3 季度各月同比下降的趋势，短期消费需求的边际改善和按揭额度由过度收紧到适度放松的转变已经开始显现。

预计年末两个月信贷新增量均将突破万亿，较 10 月份继续改善。按照全年 20 万亿信贷的预期投放规模，后续两个月合计新增信贷投放在 2.45 万亿左右。企业端，以基建、绿色产业为主的中长期贷款投放主基调不会发生改变，同时从 10 月企业短期融资（短期贷款和票据贴现）来看，企业资金流动性同样边际改善。零售端，按揭已经展现出来适度放松趋势，居民按揭合理需求和与房产相关的家电等短期消费信贷也将随着改善，同时按揭资金回笼，也可有效缓解当前房企的资金流动性和偿债压力，避免出现系统性风险外溢。

3、季度初非银存款同比大增，带动整体存款新增 7649 亿。10 月存款增加 7649 亿，同比多增 1.16 万亿。

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_29310

