



流动性周报：政策性银行信贷大有可为



本周观点：政策性银行信贷大有可为

前三季度，政策性银行在稳定信贷总量、优化信贷结构方面，发挥了重要作用。监管通过一系列政策组合工具，促进了政策性银行信贷投放“脉冲式”增长。

进入四季度，政策性银行在信贷投放方面，仍将大有可为。

一、四大工具引导政策性银行加大信贷投放，基本已完成全年信贷目标

一直以来，我国开发性、政策性银行的经营目标，是在“保本微利”基础上，重点支持商业性金融机构不能或不愿涉足的领域，追求长期经济利益和社会效益的统一。2008年以来，政策性银行共经历了四轮信贷扩张期，即2008年、2011年、2015年以及2020年，这些阶段都处于经济下行压力加大、信贷社融面临收缩、财政货币政策逆周期调节力度加大时期，需要开发性、政策性金融机构发挥更大作用。以上4年政策性银行分别新增人民币贷款分别为0.92、1.38、2.1、1.96万亿，占全部贷款比重分别为18.8%、18.5%、17.9%以及10%，均处于阶段性峰值水平。

今年以来，信贷供需矛盾突出，市场化需求低迷，开发性、政策性银行再度被委以重任，引导其持续加大信贷投放。相关政策包括：

①6月1日，国常会调增政策性银行8000亿信贷额度，增加金融支持基础设施建设。2021年末国开行、农发行和进出口银行人民币贷款余额

分别较年初增加 6500、5500、4500 亿元，合计 1.65 万亿。根据财新网报道，8000 亿新增额度在三家银行分配分别为：4000 亿、3000 亿和 1000 亿。

②6 月 29 日国常会提出，通过发行金融债等筹资 3000 亿，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。8 月 27 日，农发行和国开行先后宣布完成全部 900 亿和 2100 亿资金投放。

③8 月 24 日，国常会指出，在 3000 亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加 3000 亿元以上额度。截至 10 月 12 日，媒体报道第二批已完成 3743 亿基金投放。

④8 月末，央行指导国开行、农发行在现有贷款额度中集中安排 2000 亿保交楼专项借款。央行三季度货币政策例会也指出，“推动‘保交楼’专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度”。预估首批保交楼专项借款已全部拨付。

⑤根据人行公告，2022 年 9 月，国开行、进出口行、农发行净新增抵押补充贷款（PSL）1082 亿元。

在以上政策安排的助力下，今年政策性银行信贷投放节奏明显加快。数据显示：今年上半年，三家政策性银行新增人民币贷款合计 1.51 万亿，略低于 2021 年全年的 1.65 万亿；另据农发行披露，前三个季度新增人民币贷款 9891 亿，较 2021 年全年多增超过 4000 亿。基于此，我们预计前

三个季度政策性银行新增人民币贷款达到 2.3 万亿以上，同比多增 7000~8000 亿，基本已提前一个季度投放完毕多增的信贷额度。

四季度，考虑到去年政策性银行信贷基数相对较低，今年在一揽子组合工具支持下，料政策性银行四季度信贷投放仍将维持较高强度，全年新增人民币贷款将明显突破 2.5 万亿，这可能会形成对 4Q 金融机构中长期贷款增长的显著拉动。占对公中长期贷款比重约 25%左右，较 2021 年提升 10 个百分点。

二、四季度信贷具有可持续性，社融增速或走高并稳定

经历 9 月份的信贷“脉冲”后，市场对四季度信贷是否具有可持续性比较关注。我们认为，当前信贷政策的发力点主要在于基建、制造业和房地产：

1、基建领域信贷发力已基本形成共识，主要依靠 6000 亿+开发性金融工具形成的配套融资。开发性金融工具作为项目资本金的比重不超过 50%，若按照专项债发行作为项目资本金的比例约 10%-20%的要求，开发性金融工具理论上能够撬动 10 倍左右的信贷。不过，考虑到未

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_47562

