



# 11 月社融金融数据点评：企 业中长贷继续放量 居民部门 依然疲弱



## 事件描述

央行公布 11 月社融&金融统计数据：单月新增社融 1.99 万亿元，同比少增 6109 亿元；单月新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元。

## 事件评论

社融&金融数据依然疲弱，总融资需求仍处于磨底阶段。社融角度，单月仅新增 1.99 万亿元，同比大幅少增 6109 亿元，明显弱于往年同期，月末总量同比增长 10.0%，增速环比回落 0.3pct。社融&金融数据在 9 月冲高后，10 月、11 月连续回落，反映总需求仍处于磨底阶段。其中，企业债券、政府债券和人民币贷款明显拖累，企业债券新增 596 亿元，同比少增 3410 亿元；政府债券新增 6520 亿元，同比少增 1638 亿元；社融口径人民币贷款单月新增 1.14 万亿元，同比少增 1573 亿元。人民币贷款角度，单月新增 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元，月末余额同比增长 11.0%，增速再度回落。

基建继续拉动企业中长贷增长，居民部门仍然疲弱。1) 企业贷款（含票据贴现）新增同比多增 3158 亿元，其中中长期贷款依然是增长主力，单月新增 7367 亿元，同比多增 3950 亿元，月末余额同比增长 13.6%，增速环比上升 0.4pct，反映基建依然高景气。三季度投放 7400 亿开发性金融工具后，预计撬动 6~7 万亿总投资规模，配套贷款和实物工作量也预计在四季度及明年陆续落地。此外，四季度监管要求银行新增制造业中长贷 1~1.5 万亿，预计也有贡献，但需求受经济和出口制约。短期贷款则减

少 651 亿元，主要由于上半年投放的短期贷款逐步到期。2) 居民部门继续大幅拖累，新增同比大幅少增 4710 亿元。其中短期贷款增加 525 亿元，同比少增 992 亿元，中长期贷款新增 2103 亿元，同比大幅少增 3718 亿元。居民短期贷款受消费和疫情拖累，疫情措施优化后有望回暖；中长期贷款受房地产销售低迷拖累，而且居民主动提前归还按揭贷款也是主因。

预计基建仍将加码，期待地产周期复苏，销售是关键。三季度以来，基建投资大幅加码托底经济，但制造业投资需求逐步下行，房地产投资短期难有起色，因此实体经济的总融资需求依然低迷。我们判断，在新一年的“稳增长”要求下，预计基建仍将加码，政策性开发性金融工具将推出更多额度，基建将继续承担稳增长主力，同时银行也在大力投放制造业信贷，支撑需求回暖。更重要的是，房地产市场亟需企稳复苏。今年以来，银行在实际投放房地产贷款的过程中，存在很多堵点和约束，造成明显的“强预期 VS 弱实效”情形。

11 月以来房地产融资政策迎来新一轮放松，改善了部分堵点。融资端的政策放松，有利于解决居民购房的后顾之忧，也能缓解房企的信用风险

**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\\_50157](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50157)

