



# 2022年11月金融数据点评： 对公中长期发力 居民端仍有 拖累



社融增速回落至 10.0%，略低于市场预期。本月社融新增 1.99 万亿元，同比少增 6083 亿元，拆分结构来看：

(1) 人民币贷款新增 4431 亿元，同比少增 3321 亿元，设备更新贷款和政策推动下地产相关贷款贡献增量，但零售贷款有所拖累。央行 9 月末宣布设立设备更新改造专项再贷款，额度为 2000 亿元以上，10 月和 11 月相关项目持续落地，对信贷形成增量。11 月“金融十六条”等房地产相关陆续出台，政策支持下对公房地产贷款和保交楼相关贷款预计也带来信贷增量。但由于居民购房以及消费需求仍较弱，零售贷款继续出现较大幅度的同比少增，导致本月整体信贷少增。

(2) 非标三项合计减少 263 亿元，同比少减 2275 亿元。分项来看，委托贷款-88 亿元，信托贷款-365 亿元，二者同比合计减少 453 亿元；表外开票规模 190 亿元，同比多增 573 亿元，银行表内票据贴现需求未出现明显变化，合并表内贴现后净开票 1739 亿元，同比多增 517 亿元

(3) 直接融资合计+1384 亿元，同比少增 3916 亿元，其中企业债+596 亿元，股票融资+788 亿元。

(4) 政府债券+6520 亿元，同比少增 1638 亿元，政府债今年发行节奏和去年存在错位，7 月后政府债持续对社融形成拖累。

M1、M2 增速分别为+4.6%、+12.4%。本月 M1 余额同比增速 4.6%(环比-1.2pcts)，M2 余额同比增速 12.4%(环比+0.6pcts)。M1 和 M2 的负

向剪刀差上升至 7.8%，为近几个月新高。

信贷方面，总量小幅少增，对公中长期贷款持续发力，居民端按揭和消费需求仍有所拖累。本月全口径新增人民币贷款 1.21 万亿元，同比少增 600 亿元，具体来看：

(1) 对公贷款新增 8837 亿元，同比多增 3158 亿元，其中，中长期贷款+7367 亿元，同比多增 3950 亿元；短贷-241 亿元，同比多减 651 亿元；票据贴现+1549 亿元，同比少增 56 亿元。对公贷款总量多增，且主要由对公中长期贡献，延续了上月的趋势，预计主要与设备更新贷款的投放、政策支持下对公房地产贷款和保交楼相关贷款的投放有关，企业融资需求或也有一定的好转。

(2) 零售贷款新增 2627 亿元，同比少增 4710 亿元，其中，短贷+525 亿元，同比少增 992 亿元，居民短贷少增幅度和上月接近，表明居民消费需求仍相对较弱，目前防疫政策已逐渐优化，后续消费需求、消费贷有望回升；居民中长期贷款+2103 亿元，同比少增 3718 亿元，11 月至今多个房地产融资端政策已持续落地，但房地产销售数据仍然较弱，后续需关注

**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\\_50158](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50158)

