



如何看待 10 月信贷超预期

摘要

11月13日央行公布10月社融规模增量为1.85万亿元，与市场预期的1.83万亿元基本一致，比上年同期多9108亿元。其中政府债券净融资1.56万亿元，同比多1.28万亿元。整个10月份共有24个省份累计发行特殊再融资债券约10102亿元，是政府债券净融资同比大幅多增的主要原因。

10月份信贷口径人民币贷款增加7384亿元，超过市场预期的6412亿元，同比多增1058亿元。其中企业中长期贷款新增3828亿元，比上年同期少增795亿元；企业短期贷款减少1770亿元，比上年同期少减73亿元；企业票据融资增加3176亿元，比上年同期多增1271亿元。与上年同期相比，10月企业贷款结构不佳，中长期贷款新增减少而票据融资增加。10月住户贷款减少346亿元，其中，短期贷款减少1053亿元，比上年同期多减541亿元；住户中长期贷款增加707亿元，比上年同期多增375亿元。居民短期贷款减少表明居民增加负债比较谨慎。居民中长期贷款虽然较上年有所增长，但增长幅度较9月的同比多增2014亿元回落。

10月末，广义货币(M2)余额同比增长10.3%，不及市场预期的10.5%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)余额同比增长1.9%，增速比上月末低0.2个百分点，再创年内新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。

总体上来看，10月新增信贷虽然超市场预期，但从结构上看差强人意，企业中长期贷款同比少增，住户贷款整体同比少增。10月M1同比增速再创年内新低，企业资金的活跃程度继续下降，企业部门信心仍略显不足。

研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

11月13日央行公布10月社融规模增量为1.85万亿元，与市场预期的1.83万亿元基本一致，比上年同期多9108亿元。政府债券净融资1.56万亿元，同比多1.28万亿元。整个10月份共有24个省份累计发行特殊再融资债券约10102亿元，用于偿还地方存量债务，是政府债券净融资同比大幅多增的主要原因。10月对实体经济发放的人民币贷款增加4837亿元，同比多增232亿元。

10月份信贷口径人民币贷款增加7384亿元，超过市场预期的6412亿元，同比多增1058亿元。其中企业中长期贷款新增3828亿元，比上年同期少增795亿元；企业短期贷款减少1770亿元，比上年同期少减73亿元；企业票据融资增加3176亿元，比上年同期多增1271亿元。与上年同期相比，10月企业贷款结构欠佳，中长期贷款新增减少而企业票据融资增加。10月住户贷款减少346亿元，其中，短期贷款减少1053亿元，比上年同期多减541亿元；住户中长期贷款增加707亿元，比上年同期多增375亿元。居民短期贷款减少表明居民对增加负债比较谨慎。居民中长期贷款虽然较上年有所增长，但增长幅度较9月的同比多增2014亿元回落。10月非银行业金融机构贷款增加2088亿元，比上年同期多增948亿元，是信贷口径的人民币贷款新增较社融口径的人民币贷款增加较多的主要原因。

10月末，广义货币(M2)余额同比增长10.3%，不及市场预期的10.5%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)余额同比增长1.9%，增速比上月末低0.2个百分点，再创年内新低，显示企业部门在资金运用上继续保守。

总体上来看，10月新增信贷虽然超市场预期，但从结构上看差强人意，企业中长期贷款同比少增，住户贷款整体同比少增。10月M1同比增速再创年内新低，企业资金的活跃程度继续下降，企业部门信心仍略显不足。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请阅读页末免责声明