



11月信贷稍逊预期

摘要

12月13日央行公布11月社融规模增量为2.45万亿元，与市场预期一致，比上年同期多4556亿元。其中政府债券净融资1.15万亿元，同比多4992亿元，是11月社融同比多增的主要原因。11月对实体经济发放的人民币贷款增加1.11万亿元，同比少增447亿元。企业债券净融资1330亿元，同比多726亿元，去年同期企业债净新增融资604亿元、基数较低。非金融企业境内股票融资359亿元，同比少429亿元，与下半年政策收紧股票融资有关。

11月份信贷口径人民币贷款增加1.09万亿元，不及市场预期的1.21万亿元，同比少增1368亿元。其中企业中长期贷款新增4460亿元，比上年同期少增2907亿元；企业短期贷款增加1705亿元，比上年同期多增1946亿元；企业票据融资增加2092亿元，比上年同期多增543亿元。11月住户贷款增加2925亿元，其中，短期贷款增加594亿元，比上年同期多增69亿元；住户中长期贷款增加2331亿元，比上年同期多增228亿元。总体上居民对增加负债还是比较谨慎。

11月末，广义货币(M2)余额同比增长10%，不及市场预期的10.1%，较上月末低0.3个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长1.3%，增速比上月末低0.6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，11月社融新增符合市场预期，11月信贷口径人民币贷款略不及市场预期，其中企业中长期贷款同比少增较多，11月M1同比增速也再创年内新低，表明企业新增长期债务意愿减少，企业资金的活跃程度继续下降。

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。

12月13日央行公布11月社融规模增量为2.45万亿元，与市场预期一致，比上年同期多4556亿元。其中政府债券净融资1.15万亿元，同比多4992亿元，是11月社融同比多增的主要原因。11月对实体经济发放的人民币贷款增加1.11万亿元，同比少增447亿元。企业债券净融资1330亿元，同比多726亿元，去年同期企业债净新增融资604亿元、基数较低。非金融企业境内股票融资359亿元，同比少429亿元，与政策下半年收紧股票融资有关。

11月份信贷口径人民币贷款增加1.09万亿元，不及市场预期的1.21万亿元，同比少增1368亿元。其中企业中长期贷款新增4460亿元，比上年同期少增2907亿元；企业短期贷款增加1705亿元，比上年同期多增1946亿元；企业票据融资增加2092亿元，比上年同期多增543亿元。与上年同期相比，新增中长期贷款减少较多，企业贷款结构欠佳。11月住户贷款增加2925亿元，其中，短期贷款增加594亿元，比上年同期多增69亿元；住户中长期贷款增加2331亿元，比上年同期多增228亿元。总体上居民对增加负债还是比较谨慎。

11月末，广义货币(M2)余额同比增长10%，不及市场预期的10.1%，较上月末低0.3个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长1.3%，增速比上月末低0.6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，11月社融新增符合市场预期，11月信贷口径人民币贷款略不及市场预期，其中企业中长期贷款同比少增较多，11月M1同比增速也再创年内新低，表明企业新增长期债务意愿减少，企业资金的活跃程度继续下降。

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。