



联络人

作者:

中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 石淼

mshi@ccxi.com.cn



相关报告

政府债融资支撑社融增速回升，票据冲量再现信贷结构不佳，2023年11月16日

政府债券支持新增社融超预期，居民消费与按揭贷款皆有改善，2023年10月16日

政府债净融多增带动社融改善，融资需求仍需政策呵护，2023年9月11日

社融增速创新低且信贷结构恶化，稳增长宽信用政策亟需提速加码，2023年8月12日

季节因素拉动新增社融信贷超预期，财政后置支撑社融增速有望企稳回升，2023年7月13日

经济修复走弱社融增速回落，弱社融延续政策空间需打开，2023年6月14日

居民贷款降至低点新增社融偏弱，企业融资稳定但资金落地仍偏慢，2023年5月13日

社融与信贷总量扩张结构改善，融资好转仍需向实体经济传导，2023年3月12日

政府债融资支撑社融增速改善，

M1 降至低位降准降息必要性加大

——11月金融数据点评



政府债券融资多增是本月新增社融改善的主要支撑，存量社融同比增速略有提高。11月新增社融2.45万亿，同比多增0.46万亿，比去年同期多增4663亿元；存量社融增速为9.4%，较上月提高0.1个百分点。从表内融资看，本月新增人民币贷款为1.11万亿元，同比少增348亿元，低于市场预期的1.2万亿元，或指向地产与基建领域的融资需求依然偏弱。从表外融资看，未贴现银行承兑汇票增加203亿元，同比多增13亿元；信托贷款增加197亿元，同比多增额扩大至562亿元，或与房地产相关的信托融资有关；委托贷款减少386亿元，同比与前值保持一致。从直接融资看，政府债券净融资额为1.15万亿元，同比多增4980亿元，占新增社融的比重为46.9%，是社融同比多增的主要贡献，企业债融资也有所改善，同比多增734亿元，但受到持续低迷的二级市场影响，股票融资有所走低，同比少增429亿元。后续看，受季节性影响，12月新增社融规模一般较前值有所下降，但在存量社融增速或仍将保持在9%以上。从今年前11个月整体来看，政策性因素依然是支撑社融改善的主因，新增社融累计33.5万亿，其中政府债融资项为8.68万亿，占比依然处于26.8%的高位，剔除政府债融资后社融存量增速将回落至8.56%。此外，新增人民币贷款的波动幅度相比去年进一步放大，最高时接近5万亿，最低不足400亿，或说明融资需求持续改善的基础仍不牢靠。

新增信贷规模略低于市场预期，但居民部门的消费与按揭贷款略有改善。11月新增信贷1.09万亿，同比少增1368亿元，低于市场预期的1.2万亿。从企业部门来看，企业贷款新增8221亿元，同比少增616亿元，其中企业短贷增加1705亿元，同比增加

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

gzhao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

试读已结束，如需继续阅读或下载

请联系中诚信：+86（10）6642 8731



<https://www.ccxinsight.com>