

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年9月9日

8月社融总量超预期，信贷结构改善

9月9日公布的中国8月份社融数据总量超预期，信贷数据结构有所改善。新增社融规模24300亿元，同比少增5571亿元，但好于市场预期，存量增速回落0.2个百分点至10.5%。新增人民币贷款12500亿元，同比多增390亿元，企业和居民新增贷款规模均有所改善。M2同比增速较上月回升0.2个百分点至12.2%，M1同比增速较上月回落0.6个百分点至6.1%。

从新增社融分项来看，非标融资新增较多，政府债和企业债是主要拖累项。一是非标融资新增4768亿元，同比多增5826亿元，显著高于去年同期水平。二是政府债同比少增6693亿元，是社融主要拖累项，随着6月专项债的基本的发行完成，7月和8月的政府债融资规模处于较低水平。三是8月企业债融资实际新增1148亿元，处于历史较低水平，同比少增3501亿元，同比少增的规模继续扩大，显示出信用风险事件仍对企业债券融资规模产生负面影响。

从新增贷款的分项来看，企业、居民贷款均有所改善，且企业端改善情况好于居民端。企业端，短期贷款和中长期贷款当月新增分别为-121亿元和7353亿元，同比分别多增1028亿元和2138亿元，较7月明显改善。居民端，短期贷款和中长期贷款当月新增分别为1922亿元和2658亿元，同比分别多增426亿元和少增1601亿元，随着8月以来保交楼政策支持力度的加大，居民中长期贷款同比少减的规模较7月有所收窄。新增票据融资规模较上月下滑至1591亿元，同比少增1222元，显示票据冲量规模下滑。

总体上，8月份金融数据有所修复，信贷结构有所改善。从数据特征来看，专项债发行减量后政府新增融资进一步下滑，企业、居民融资需求有所修复，企业端改善情况好于居民端。M2增速进一步上行，或意味着仍有大量资金存在于储蓄账户中，信贷需求不足，居民与企业仍偏谨慎。展望未来，政府债对于社融的拖累或仍将延续，且尚未看到房地产市场明显企稳，预计后续宽信用进程仍有波折，由于9月份-12月份MLF到期规模均较高，降准降息或将发力。

声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有任何对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。