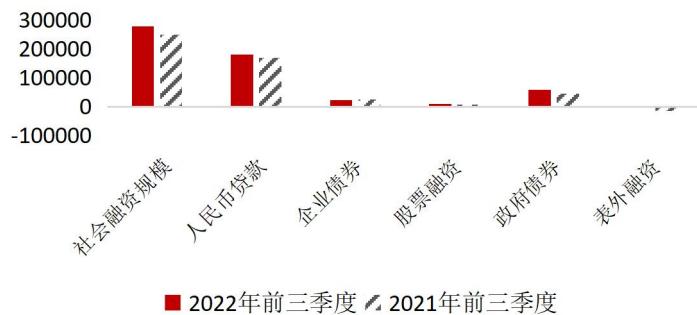


三季度金融数据逐步走强 实体经济资金需求意愿持续恢复

2022年10月11日，中国人民银行发布了2022年前三季度主要金融数据。关注点如下：

第一，前三季度社融同比维持多增，特别是三季度以来表现较好。2022年前三季度社会融资规模增量为27.77万亿元，同比多增3.01万亿元。其中，9月份新增社融为3.53万亿元，再次超出市场预期（2.8万亿元），同比多增6245亿元，三季度以来实体经济融资需求呈现持续回暖态势。从信贷类资金看，新增人民币贷款为17.89万亿元，同比多增1.06万亿元。特别是9月份新增2.57万亿元，同比多增7964亿元，为今年最高。从直接融资看，政府债券增幅明显，股票融资继续维持小幅多增态势。前三季度政府债券净融资达到5.91万亿元，同比多1.5万亿元。三季度以来，受地方债基本发完影响，政府债券发行规模明显下降；企业债券净融资2.2万亿元、股票融资8738亿元，同比分别少2413亿元、多596亿元。在新经济企业不断加快上市步伐带动下，股票融资规模持续维持多增。此外，表外融资也呈现出一些积极变化。特别是委托贷款增加了3298亿元，同比多增了4440亿元。

图1：2022年前三季度新增社融及分项变化（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，金融机构人民币贷款连续多增，实体经济融资意愿稳步增强。2022年前三季度新增人民币贷款18.08万亿元，同比多增1.36万亿元。其中，9月份中长期贷款多增5329亿元，为今年以来最高，与8月相比呈明显扩大态势。从居民部门看，前三季度短期贷款少增5400亿元，居民消费动力整体疲弱，资金需求意愿不强。中长期贷款少增2.4万亿元，但9月份为少增1211亿元，少增幅度持续收窄，意味着房地产市场呈现出持续转暖迹象。2022年9月，30个大中城市商品房成交面积、成交套数为1310.17万平方米、11.75万套，同比下降13.91%和17.02%，降幅与8月相比进一步收窄。从企业部门看，前三季度企（事）业单位新增贷款14.48万亿元，同比多增4万亿元。其中，中长期贷款增加8.65万亿元，多增3200亿元，票据融资和短期贷款增加6.87万亿元，多增3.38万亿元。**值得关注的是，9月份企业新增中长期贷款1.35万亿元，占新增人民币贷款比重为54.6%，同比多增6540亿元，均为今年以来最高。**中长期信贷大幅多增意味着企业对未来经济预期出现好转，融资动力有所增强。

第三，M2和社融同比增速继续保持两位数增长，M2增速仍保持在较高水平。三季度末M2同比增速为12.1%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高3.8个百分点，为2016年5月以来次高，仅次于8月份。社融同比增速为10.6%，比上月高0.1个百分点。M2同比增速维持高位运行有两方面原因：一是居民预期仍然偏弱，预防性储蓄动机依然较强。前三季度人民币存款增加22.77万亿元，同比多增6.16万亿元。其中，9月份居民和企业存款共计多增5689亿元。二是财政支出加大对M2带来支撑。前三季度新增财政存款规模为2522亿元，同比减少9548亿元。财政支出加大使相应财政资金转入居民和企业账户，从而支撑M2保持高位运行。整体看，三季度以来实体经济融资需求呈持续回暖态势，房地产交易热情稳步提升，企业对未来经济预期持续转暖。但考虑到9月份为季末时点，信贷可能存在冲高现象，金融数据的未来走势仍需密切观察。特别是四季度天气逐步寒冷，疫情防控压力加大，实体经济资金需求可持续性仍然面临干扰。（点评人：中国银行研究院研究员 梁斯）

审稿：李佩珈
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4312

联系人：邱亦霖
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4369