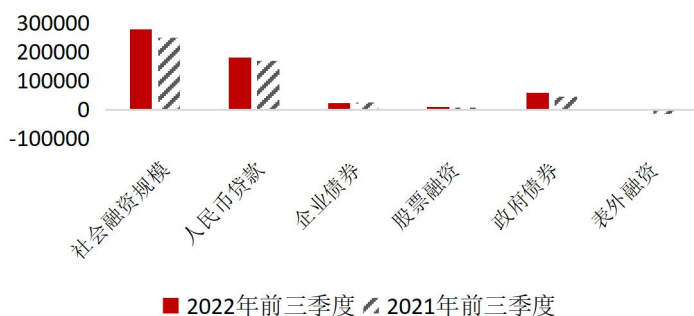


## 三季度金融数据逐步走强 实体经济资金需求意愿持续恢复

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