



## 8月份社融增量实现正增长 经济动能有所修复

作者：郭 楨

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



由于认房不认贷、调整存量贷款利率等“稳增长”金融政策相继落地，提振了市场信心，8月社融增量结束了连续3个月的下行趋势，实现了正增长。居民新增贷款回暖，企业新增贷款显著改善，经济动能有所修复。

## 目录

一、社融好于预期 居民端信贷明显改善.....	3
二、企业贷款回暖 政府债发行提速.....	4
三、社融存量增速与 M2 之差延续收窄.....	4

## 图表目录

图表 1：新增人民币贷款与贷款余额同比增速.....	3
----------------------------	---

## 8 月份社融增量实现正增长 经济动能有所修复

由于认房不认贷、调整存量贷款利率等“稳增长”金融政策相继落地，提振了市场信心，8月社融增量结束了连续3个月的下行趋势，实现了正增长。居民新增贷款回暖，企业新增贷款显著改善，经济动能有所修复。

### 一、社融好于预期 居民端信贷明显改善

9月11日，人民银行公布了2023年8月份金融数据。数据显示，8月份新增人民币贷款1.36万亿元，同比多增868亿元；新增社会融资规模3.12万亿元，同比多增6316亿元，结束了连续3个月的下降，实现正增长。8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为230.24万亿元，同比增长10.9%。表外新增委托贷款和新增未贴现银行承兑汇票同比减少3500亿元，人民币信贷同比增加56亿元，政府债券同比增加8755亿元。

8月金融机构各项贷款余额增速为11.1%，金融机构新增贷款1.36万亿元，高于市场预期的1.10万亿元。8月金融机构新增贷款同比多增1100亿元，7月为同比少增3331亿元。8月人民币信贷实现同比增长，较上月明显改善，显示出居民信贷和企业信贷同步改善。

8月份在“稳增长”政策持续落地状态下，信贷短期出现改善，实体经济信贷量增加。社融存量增速略有回升，增速由前值8.9%小幅回升0.1个百分点至9%。虽然8月信贷增量同比增速回升至正增长，但由于一季度信贷的快速增加透支了部分需求，叠加二季度处在宏观政策的调研与观察期，今年5月以来信贷增量依然低于历史10%的同比增幅。

图表 1：新增人民币贷款与贷款余额同比增速



来源：CEIC

8月居民端信贷明显回暖，与7月收缩相比，8月居民端短期贷款和中长期贷款分别新增2320亿元和1602亿元，显示经济动能修复之下，居民加杠杆购房、出于经营和消费目的进行借贷的意愿均较7月出现了修复。8月末到9月初，包括认房不认贷在内的增量稳房地产政策相继出台，9月和10月将是政策的重要发力期，居民信贷尤其是居民中长期贷款有望迎来持续改善。

## 二、企业贷款回暖 政府债发行提速

政府债券融资支撑新增社融规模改善。8月企业贷款新增9488亿，同比多增738亿，其中企业短贷减少401亿元，中长期贷款新增6444亿元，票据融资增加3472亿元。企业中长期贷款新增规模显著好转的同时，票据冲量规模有所提升，或表明8月中小微企业的融资需求有所回暖，但主要通过短期融资周转资金，融资需求改善的可持续性仍待观察。

8月企业部门短期贷款和票据融资合计新增3071亿元，合计同比多增1601亿元，较上月的合计同比多增222亿元改善。中长期方面，8月企业新增中长期贷款6444亿元，同比少增909亿元，与上月的同比少增747亿元相近。8月企业部门信贷的改善主要靠短期融资支撑。

央行加大力度引导利率下行与信贷投放提高了金融机构的信贷投放积极性，8月以来与基建投资相关的石油沥青装置开工率、工业出厂价格相关的生产资料价格指数、地产相关的大中城市商品房成交面积等高频数据边际回升，融资需求出现改善。政府债券新增政府债券净融资1.18万亿元，同比多增8714亿元，专项债加快发行成为社融新增规模的主要贡献项。企业债券净融资2698亿元，同比多增1186亿元，或与城投债净融资额持续回升有关。总体来看，经历了4月、7月的融资显著收缩之后，金融数据再次出现好转。

## 三、社融存量增速与 M2 之差延续收窄

8月份，M2增速为10.6%。8月末，本外币存款余额284.47万亿元，同比增长10%。人民币存款余额278.76万亿元，同比增长10.5%，增速与上月末持平，比上年同期低0.8个百分点。在存款结构中，居民存款增加7877亿元，虽低于去年同期的2.47万亿元，但仍录得近10年的第二高位，意味着8月居民储蓄意愿仍然较强，消费意愿仍有进一步的改善空间。8月财政存款较去年同期少减近2500亿元，并不意味着政府支出的降速，主要是因为8月政府债券发行提速。

M2同比与社融存量增速之差为1.6个百分点，延续收窄态势，货币需求的改善节奏依然缓慢。由于去年同期居民及企业的超额储蓄意愿较强，8月货币供给增速的回落或主要来自于基数原因。8

月M1同比为2.2%，较上月继续回落，为去年1月以来的最低值，M2-M1剪刀差扩保持在8.4个百分点的高位，表明企业部门的活力依然不足，信贷加大投放和企业的周转流通应该进一步加快。

7月以来，认房不认贷、调整存量贷款利率等房地产调整政策，以及财税、金融等领域政策加快落地实施，有力提振了市场预期，稳定了市场信心，有效地降低了企业和居民的负担，提升了市场主体扩大消费、投资的意愿和能力。8月社融同比结束了连续3个月的下行趋势，金融数据企稳回升，政策效果正不断显现。居民部门新增贷款由负转正，企业部门新增贷款显著改善。政府专项债加快发行、基建项目加快对社融形成有力支撑。企业新增信贷显著改善，投向重点领域和薄弱环节的信贷占比在不断提高。7、8月份普惠小微贷款、绿色贷款、制造业中长期贷款以及民营企业贷款同比增速均高于一般贷款增速，银行信贷结构持续优化，后续融资需求或将持续改善。但居民部门中长期贷款新增规模依然处于较低位置，房地产政策调整的效果和效力仍待观察。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。