8 月份社融增长超预期 银行贷款结构好转

主要观点：

- 央行公布的8月金融数据显示,8月新增人民币贷款(包括非银贷款）1.21万亿元，同比少增 665亿元，人民币贷款余额同比增速较7月末下降0.2个百分点至12.4%；新增社融1.98万亿元，同比多增376亿元，社融余额同比增10.7%，增速与7月持平；M2同比增8.2%，增速较7月上行0.1个百分点。其中最大的亮点在于社融同比增10%以上超出普遍预期，引起业内关注。

- 8月社融1.98万亿元，月末存量同比增速较7月末持平于10.7%。贷款结构变化，企业中长期贷款占比增长；表外融资降幅收窄，专项债放量但开始同比少增；M1、M2 增速均微升。9月央行启动了降准，贷款能保持较快增长，地方债较快发行，为银行提供了更多可选优质资产。

- 8月新增信贷的支撑点主要为企业短贷与企业中长期贷款。居民加杠杆力度仍然较弱，但好于7月。短期贷款仍受消费贷、信用卡监管较严限制，但边际有所好转，零售仍是银行较优质的资产；中长期贷款回升力度更大，预计在房地产调控政策趋严预期下，房贷利率有所回升。8月居民短贷、按揭贷款净新增分别为1998亿元、4540亿元，较去年同期分别减少600亿元、增加125亿元。

分析师

郭 桢

TEL：010- 88052647

EMAIL:guozhen@xinhua.org

相关研究