

张蕙显 021-23297067
zhanghuixian@cgbchina.com.cn

社融贷款增长显著，金融数据好于预期

——9 月份金融数据简要分析

事件：2015 年 10 月 15 日，中国人民银行公布了 9 月份金融数据：

- 9 月份社会融资规模增量为 1.3 万亿元，分别比上月和去年同期多 2,172 亿元和 2,145 亿元。
- 9 月份新增人民币贷款 1.05 万亿元，比去年多增 1,443 亿元，比上月多增约 2,404 亿元。
- 9 月末 M2 余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，增速较上月末低 0.2 个百分点。

利率与衍生交易团队：

欧阳健 021-23297021
ouyangjian@cgbchina.com.cn

颜岩 021-23297003
yanyan@cgbchina.com.cn

史浩翔 021-23157218
shihaoxiang@cgbchina.com.cn

张蕙显 021-23297067
zhanghuixian@cgbchina.com.cn

章成 021-23157226
zhangcheng01@cgbchina.com.cn

朱靖宇 021-23297081
zhujingyu@cgbchina.com.cn

更多报告请访问我行网站：
<http://www.cgbchina.com.cn/Channel/18100459>



简评：

央行 15 日下午公布了 2015 年 9 月金融运行数据，社会融资规模为 1.3 万亿元，同比环比均有上升，好于市场预期。新增人民币贷款 1.05 万亿，同比多增 1,443 亿元，贷款部分从增量和结构方面均有所改善，居民中长期贷款主要受一、二线城市房地产销售的推动；企业中长期贷款的改善得益于 8 月份以来专项金融债项目的推动；同时企业债券融资增加也是社融规模扩大的一个增长点。剔除贷款增长部分，整体上看社融增长仍然偏弱，表外票据继续有所萎缩，IPO 暂停后股票融资规模继续快速下降。

M2 余额 135.98 万亿元，同比增速连续三个月在 13%及以上水平运行，9 月增速较上月末低 0.2 个百分点。虽 M2 连续三个月远超全年目标，但在宽财政款信贷的双重支撑下，M2 作为存量指标仍将保持在一个较高的水平，因此我们预计 10 月份 M2 仍将在 13%左右的水平

2015 年 9 月社会融资增量为 1.3 万亿元，环比、同比分别多增 2,172 亿元和 2,145 亿元，高于市场预期。从结构上来看，新增人民币贷款同比多增 1.61 万亿元，以及企业债券融资多增 1,862 亿元为主要增长点。贷款部分从增量和结构方面均有所改善，其中居民中长期贷款主要受一、二线城市购房需求的推动，抵押贷款新增较快；企业中长期贷款的改善主要是受 8 月份以来专项金融债项目的推动。另外，三季度以来债券收益率持续下降，加之监管的放松，促使企业积极通过债券市场融资；随着商品房销售持续回暖，带动房地产企业项目投资的融资需求有所增加，目前房地产企业通过私募发债替换成本较高债务。剔除贷款增长部分，整体上看社融增长仍然偏弱，表外票据继续有所萎缩，IPO 暂停后股票融资规模继续快速下降。综上，社会融资规模及贷款增量很大程度上得益于房地产市场的销售火爆，目前从政策面来看仍有推波助澜之势，因此我们认为，10 月份贷款增量仍将比较乐观。

9 月末 M2 余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，增速较上月末低 0.2 个百分点，符合市场预期。社会融资总量加速投放意味着实体经济信用供给快速攀升，资金面持续改善获得充足保障，M2 维持在较高的增长速度。虽 M2 连续三个月远超全年目标，但在宽财政款信贷的双重支撑下，M2 作为存量指标仍将保持在一个较高的水平，因此我们预计 10 月份 M2 仍将在 13%左右的水平。

10 月初经历了十年国开追至 3.60 以下，十年国债无限逼近 3.0 的一波债牛之后，债券收益有所反弹，但各期限收益仍处在较低水平，建议坚持支付 IRS 固定端，债券在维持目前仓位的前提下选择持有高流动性券种，控制仓位短久期操作。

免责声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本银行对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资所造成的一切后果，本银行概不负责。

本报告版权仅为本银行所有，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。如引用、刊发，需注明出处为广发银行，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。