

## 货币供应加速，4Q 信贷萎缩 ——10 月份金融数据点评

2009 年 11 月 11 日

### 主要观点:

- 10 月份 M2 同比增长 29.42%，增幅比上年末高 11.60 个百分点，比上月末高 0.12 个百分点；M1 同比增长 32.03%，比上月末高 2.53 个百分点，表明金融市场流动性依然充裕，呈现持续扩张态势货币供应好于市场预期。
- M1 大幅超越 M2 增幅，反映了宏观经济活跃度提高，通胀预期进一步增强。由于 M1 对应的是个人手中的现金和企业的支票，M1 增速大于 M2 意味着居民的消费活跃、企业的采购和生产投资活动呈现上升态势，经济运行经季度上升。
- 10 月份各金融机构人民币贷款新增 2530 亿元，略低市场预期。10 月四大国有行新增信贷 1340 亿，中小银行的新增信贷量环比 9 月出现大幅下降，股份制银行与城商行等仅有 1190 亿。
- 在信贷结构中，四大国有商业银行的信贷基本与上月持平，而中小商业银行的信贷却呈现大幅减少。
- 从 10 月份存款数据看，无论是存存款还是企业存款都出现大幅下降态势，这这与 10 月份新股申购（尤其是创业板）推出、居民部门通胀预期增强都有密切关系，表明经济主体的资产选择能力增强。

金融与产业研究所  
宏观部

TEL:

021-63373195

FAX:

021-6337 3209

Email: changsen@nesc.cn

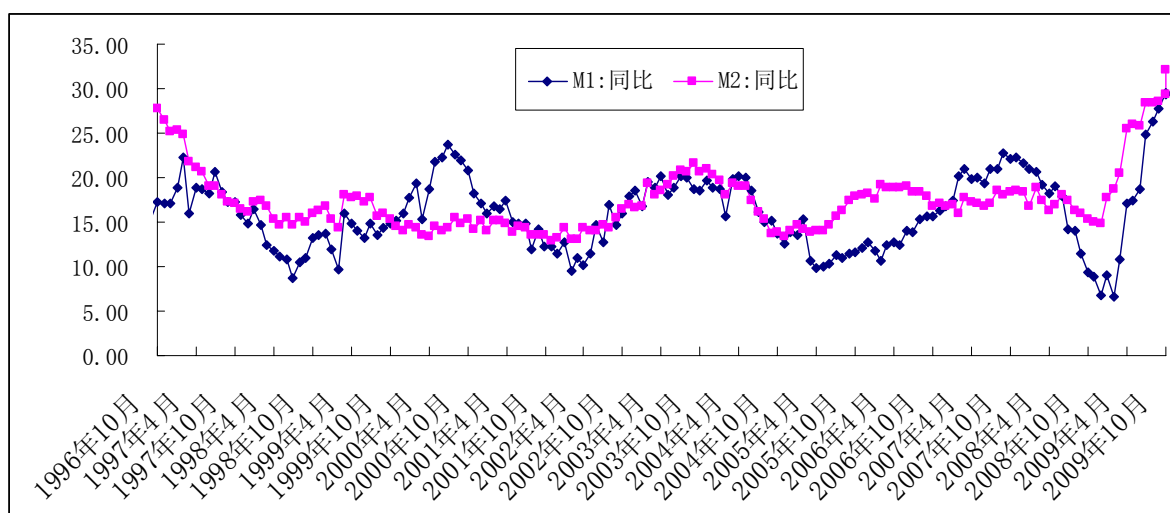
地 址:

上海市延安东路 45 号工商  
联大厦 20F  
(邮编 200002)

## 一、货币供应加速，市场流动性充足

从央行公布的数据看，2009年10月末，广义货币供应量(M2)余额为 58.62 万亿元，同比增长 29.42%，增幅比上年末高 11.60 个百分点，比上月末高 0.12 个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为 20.75 万亿元，同比增长 32.03%，比上月末高 2.53 个百分点。流通中现金(M0)余额为 3.57 万亿元，同比增长 14.09%（见图 1）。

从 9 月份货币供应看，M1 大幅超越 M2 增幅，反映了宏观经济活跃度提高，通胀预期进一步增强。由于 M1 对应的是个人手中的现金和企业的支票，M1 增速大于 M2 意味着居民的消费活跃、企业的采购和生产投资活动呈现上升态势，经济运行经季度上升。



数据来源：Wind，东北证券研究所。

图 1：货币供应同比增长

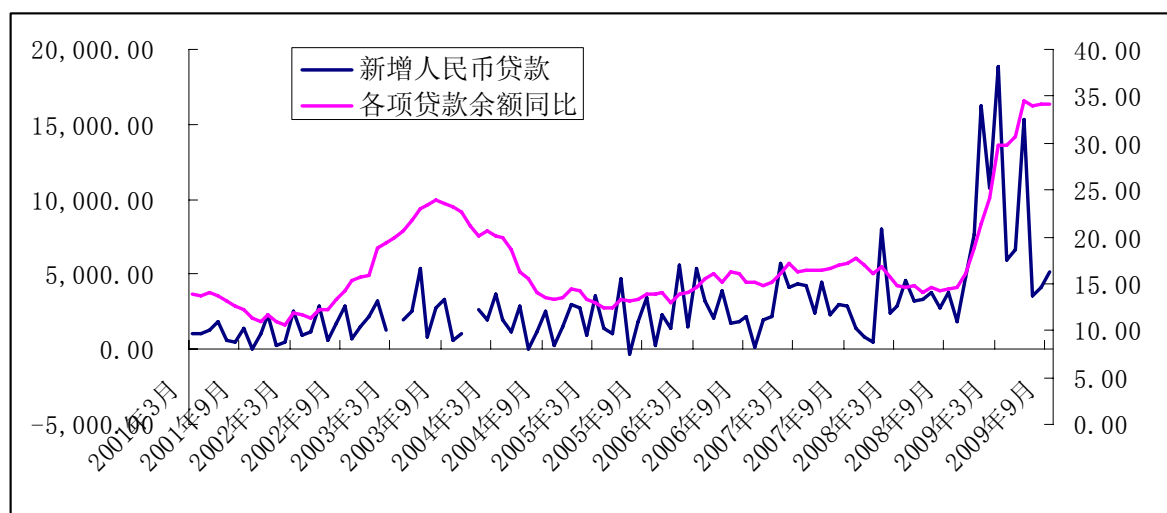
## 二、信贷增速低于市场预期，4 季度信贷呈现萎缩状态

10 月份各金融机构人民币贷款新增 2530 亿元，创今年新低，前 10 月人民币新增贷款 8.92 万亿，略低市场预期。10 月四大国有行新增信贷 1340 亿，略高于 9 月 1100 亿的水平，而中小银行的新增信贷量环比 9 月出现大幅下降，股份制银行与城商行等仅有 1190 亿贷款量。

10 月份居民户贷款增加 1576 亿元，其中，短期贷款增加 190 亿元；中长期贷款增加 1386 亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 954 亿元，其中，短期贷款减

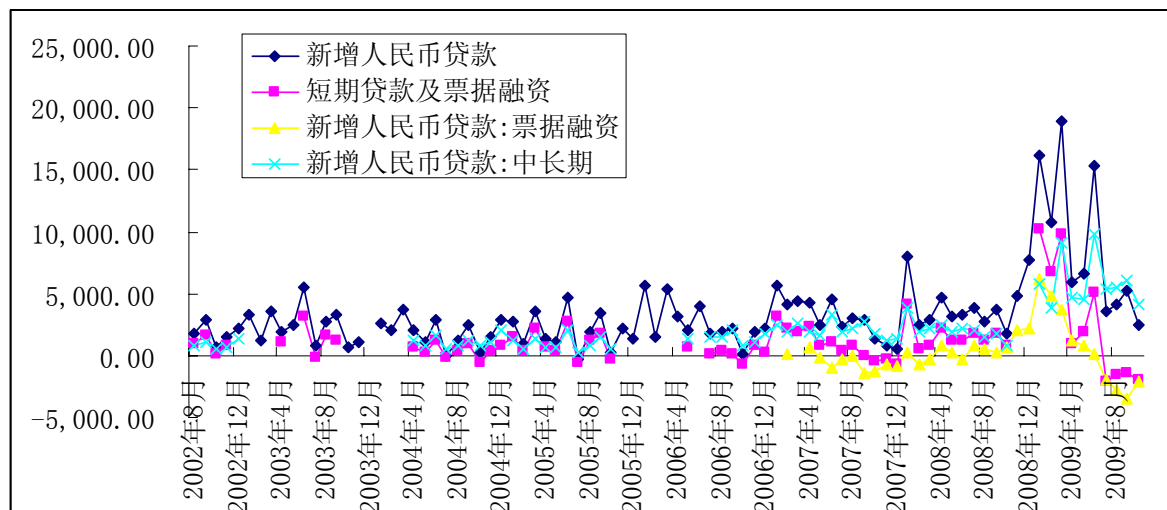
少 108 亿元；中长期贷款增加 2725 亿元；票据融资减少 2039 亿元。

从 10 月份的存款数据看，无论是存存款还是企业存款都出现大幅下降态势，居民存款为-2500 亿元，与 9 月份 7200 亿元增加额相差近 1 万亿元，这与 10 月份新股申购（尤其是创业板）推出、居民部门通胀预期增强都有密切关系，表明经济主体的资产选择能力增强。



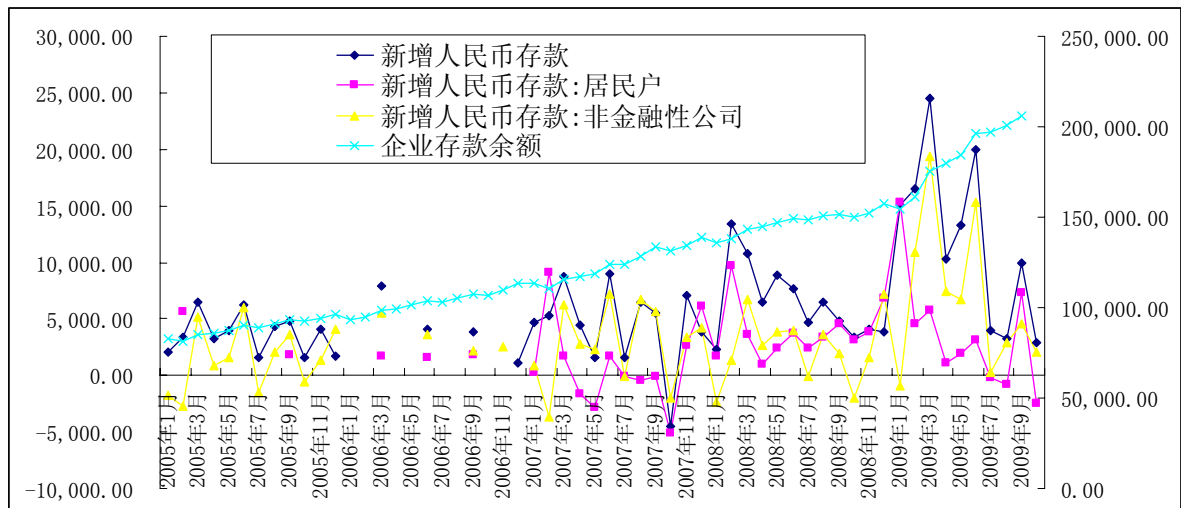
数据来源：Wind，东北证券研究所。

图 2：新增人民币贷款



数据来源：Wind，东北证券研究所。

图 3：贷款结构分析



数据来源：Wind，东北证券研究所。

图 4：存款结构分析

#### 郑重声明：

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

#### 东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址：上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层（邮编 200002）

电话：（8621）6336 7000

传真：（8621）6337 3209