

中国人民银行发布前三季度金融数据

信贷流向哪? 存款为何增?

□ 本报记者 胡翔

近日,中国人民银行公布2025年前三季度主要金融数据。这份备受关注的“成绩单”,为我们窥见未来经济潜力与政策方向提供了指引。

社融增量超30万亿元,动力从何而来

截至9月末,几组核心数据勾勒出金融市场的轮廓:人民币贷款余额270.39万亿元,同比增长6.6%;社会融资规模存量达到437.08万亿元,同比增长8.7%;前三季度社会融资规模增量累计为30.09万亿元,同比多增4.42万亿元。

前三季度,我国社融规模保持合理增长,信贷有力支持实体经济高质量发展。超过30万亿元的社融增量,在当前复杂的经济环境下,无疑给市场吃了一颗“定心丸”。

社融规模的稳健增长,得益于直接融资渠道的进一步畅通。中国民生银行首席经济学家温彬表示,今年以来,国债和特殊再融资债券发行进度较快,主要用于支持“两重”“两新”、置换地方政府隐性债务等,对社会融资规模拉动作用明显,也对扩内需、保民生、促发展发挥了积极作用。结合年内发行进度,四季度政府债发行预计将延续放缓,社融增速高位边际回落。但若四季度提前下达部分明年新增地方政府债务限额,靠前使用化债额度,则会对社融形成进一步支撑。

贷款更多流向制造业等重点领域

前三季度,信贷结构持续优化。9月末,人民币贷款余额270.39万亿元,同比增长6.6%。前三季度人民币贷款增加14.75万亿元,分部门看,住户贷款增加1.1万亿元,其中,短期贷款减少2304亿元,中长期贷款增加1.33万亿元;企业(事)业单位贷款增加13.44万亿元,其中,短期贷款增加4.53万亿元,中长期贷款增加8.29万亿元,票据融资增加4752亿元;非银行业金融机构贷款减少1121亿元。

经济发展的重点领域和薄弱环节得到了更多信贷支持。9月末,普惠小微贷款余额为36.09万亿元,同比增长12.2%;制造业中长期贷款余额为15.02万亿元,同比增长8.2%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

据市场分析人士测算,还原地方专项债置换影响后,9月份人民币贷款增速在7.7%左右。“9月份重点行业扩张和消费贷贴息政策落地等因素为信贷增长创造了有利条件。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,企业贷款保持良好增势,装备制造、高技术制造业等重点行业维持高景气度。

居民存款增长,消费、投资潜力有待释放

数据显示,9月末,本外币存款余额332.18万亿元,同比增长8.3%。人民币存款余额324.94万亿元,同比增长8%。前三季度人民币存款增加22.71万亿元。其中,住户存款增加12.73万亿元,非金融企业存款增加1.53万亿元,财政性存款增加1.37万亿元,非银行业金融机构存款增加4.81万亿元。

居民存款增加,传递出什么信号?

一方面,存款的高增长体现了居民金融行为的灵活性。近几个月,在资本市场回暖情况下,不少市场机构将非银存款与居民部门存款之间的增减变化,称为“存款搬家”现象。从单月的数据表现看,9月份居民存款增加2.96万亿元,非银存款减少1.06万亿元,与此前“存款搬家”相比呈现出相反的态势。

存款既会“搬家”,也可能“回流”,这种现象其实是金融市场间收益率相对变化的结果,本质上看也是居民资产配置重新配置的表现。当前,居民的资产配置十分灵活,会根据收益率的相对变化将银行储蓄转换为其他资产,抑或将其他资产转为存款,以平衡收益与风险。

另一方面,存款的高增长也体现了居民巨大的消费、投资潜力有待释放。

当前,居民消费更趋理性,“预防性储蓄”的心态仍存在,大额消费需求尚未完全释放,居民可能更倾向于将暂时用不到的资金“存起来”。结合信贷数据看,新增的居民贷款占全部信贷比重为7.5%,居民的消费需求仍然偏弱,信贷的修复还需持续发力。

未来政策如何继续发力

今年以来,我国主要经济指标表现良好,新质生产力积极发展,改革开放不断深化,重点领域风险有力有效防范化解,民生兜底保障进一步加强,我国经济展现强大活力和韧性。

数据显示,截至9月末,我国广义货币(M2)余额335.38万亿元,同比增长8.4%,狭义货币(M1)余额113.15万亿元,同比增长7.2%,流通中货币(M0)余额13.58万亿元,同比增长11.5%。前三季度,净投放现金7619亿元。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏分析认为,今年以来M1与M2剪刀差明显收窄,反映出企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖等积极信号。“适度宽松的货币政策持续发力,降准降息等一揽子货币政策效果不断显现,人民币贷款保持较高增速,贷款利率低位运行。”姜飞鹏表示。

“近年来,中国人民银行连续降准降息,今年5月又出台了降准降息等一揽子政策,金融对实体经济的支持力度不断加大。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示。

新一期贷款市场 报价利率未作调整

我国贷款利率保持在历史低位

新华社北京10月20日电 新一期贷款市场报价利率(LPR)10月20日出炉,1年期和5年期以上LPR均未调整。

当日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,1年期LPR为3%,5年期以上LPR为3.5%。LPR是贷款利率定价的主要参考基准,每月定期发布。

今年以来,我国贷款利率保持在历史低位。数据显示,9月份,企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约40个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约25个基点。



10月20日,在山东港口青岛港,一艘货轮在拖船辅助下停靠集装箱码头。(□新华社发)

前三季度国内生产总值超百万亿元,同比增长5.2%

中国经济「三季报」

释放哪些重要信号

农业

前三季度,农业(种植业)增加值同比增长**3.6%**,全国夏粮早稻产量比上年增加**19万吨**,秋粮生产总体稳定,全年粮食有望再获丰收

工业

全国规模以上工业增加值同比增长**6.2%**

服务业

服务业增加值同比增长**5.4%**

消费

前三季度,社会消费品零售总额**365877亿元**,同比增长**4.5%**

投资

制造业投资同比增长**4.0%**

进出口

货物进出口总额**336078亿元**,同比增长**4.0%**

中国经济“三季报”10月20日最新出炉:前三季度,国内生产总值(GDP)1015036亿元,按不变价格计算,同比增长5.2%。其中,三季度增长4.8%。这些重要数据的背后透出了哪些信号?

信号一:中国经济延续稳中有进态势

前三季度,中国经济运行总体表现如何?

国家统计局新闻发言人用三个“没有变”作出评价——

“经济平稳运行的主基调没有变”“高质量发展扎实推进的态势没有变”“经济韧性潜能大的基本特性没有变”。

看经济增长:

前三季度GDP同比增长5.2%,比上年全年和上年同期分别加快0.2、0.4个百分点;经济增量达39679亿元,同比多增1368亿元。

对中国这样超体量的经济体而言,保持稳定发展已属不易,在各种风险挑战交织背景下仍体现了坚强韧性,则更显可贵。

再看就业物价:

前三季度,全国城镇调查失业率平均

为5.2%,与上半年持平;全国居民消费价格指数(CPI)同比略降0.1%,但扣除食品和能源的核心CPI上涨0.6%,其中9月上涨1.0%,涨幅连续5个月扩大。

最后看国际收支:

货物进出口规模创历史同期新高,增速逐季回升;9月末外汇储备继续保持在3.3万亿美元以上,人民币汇率稳中有升。

“放眼全球,5.2%的经济增长水平在主要经济体中名列前茅,中国始终是全球经济增长最稳定、最可靠的动力源。”国家统计局新闻发言人说。

不少人注意到,三季度GDP同比增长4.8%,增速比二季度回落0.4个百分点。

国家统计局新闻发言人表示,这主要是外部环境复杂严峻、国内结构调整压力较大

等因素共同作用的结果。从国际看,三季度以来,个别国家滥施关税冲击全球经贸秩序,单边主义、保护主义盛行,国际经贸增长不确定性加大,发展面临的外部环境更趋复杂。从国内看,我国正处在经济结构调整关键期,新旧动能接续转换存在阵痛,一些长期积累的结构性问题有待化解,部分行业增势减缓客观上影响经济增速回落。

“尽管增速有所回落,但经济稳中有进发展态势没有变。从增长水平看,我国三季度4.8%的经济增速水平仍明显高于多数主要经济体。三季度经济总量达35.5万亿元,超过了全球第三大经济体2024年全年经济总量。”国家统计局新闻发言人说。

信号二:政策激活高质量发展新动能

今年以来,一系列宏观政策主动作为、精准发力,全方位扩大内需,因地制宜发展新质生产力,不断激活高质量发展新动能。

激活“主引擎”——

“前三季度,以旧换新等提振消费系列政策措施落地见效,消费新业态、新模式、新场景不断拓展,消费市场实现稳定增长。”国家统计局贸易外经统计司司长于建勋说。

今年,3000亿元超长期特别国债资金分四批向地方下达,支持消费品以旧换新加力扩围。前三季度,最终消费支出对经济增长贡献率达53.5%,比上年全年提升9.0个百分点,经济增长主引擎作用明显增强;截至9月10日,今年全国汽车以旧换新申请量已突破830万份,相当于每天有超3万人申请换新车。

大规模设备更新改造方面,今年财政政

策打出组合拳,配套金融政策及时推出,前三季度设备工器具购置投资同比增长14.0%,拉动全部投资增长2.0个百分点。

积蓄“新动能”——

天问二号成功发射,全球首台原位可变的盾构机“变径一号”下线……今年以来,我国持续加大创新投入,众多科技领域实现突破。世界知识产权组织近期发布的报告显示,2025年我国创新指数首次跻身全球前十。

科技和产业融合创新持续深化,更多创新成果从“实验室”走到“生产线”,创新“势能”向经济“动能”不断转化。前三季度,规模以上高技术制造业增加值同比增长9.6%,其中,工业机器人、3D打印设备、工业控制计算机及系统产量分别增长29.8%、40.5%、98.0%。

人工智能、脑机接口等前沿技术超前布

局,带动数字经济快速增长。前三季度,规模以上数字产品制造业增加值同比增长9.7%。

畅通“大循环”——

随着纵深推进全国统一大市场建设、综合整治“内卷式”竞争,市场竞争秩序得到改善,货物、人员、资金等要素流动加快。

9月份,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅连续第2个月收窄。前三季度,货物、旅客周转量同比分别增长4.8%、4.4%;在稳定和活跃资本市场相关政策作用下,沪深两市股票成交额同比增长106.8%。

国家统计局新闻发言人表示,今年以来,更加积极有为的宏观政策有效实施,扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效,既为当前经济运行“稳底盘”,也为长远发展“蓄势赋能”。

信号三:实现全年预期目标有基础有支撑

压力挑战之下,全年5%左右的经济增长预期目标能否顺利实现?

“展望下阶段,既要看到经济发展依然面临不少风险挑战,更要看到我国经济稳定发展的内在逻辑没有变,经济平稳运行的支撑条件也没有变,实现全年预期目标仍有较多有利条件。”国家统计局新闻发言人说。

发言人表示,前三季度经济增长5.2%,为实现全年主要目标奠定坚实基础。从发展动能看,以人工智能为代表的新质生产力加快向现实生产力转化,中国经济正在换上新增长引擎。新质生产力发展将继续创造新

的增长点,有助于对冲下行压力,增强上行动力。

下达第四批消费品以旧换新资金;加强“两重”项目组织调度;出台实施《关于扩大服务消费的若干政策措施》……近期宏观调控进一步发力,为经济平稳运行保驾护航。

“我国有充足的政策空间、丰富的政策工具、常态化的政策储备,能够有效应对各类风险挑战。”国家统计局新闻发言人说。

先行指标和高频指标也持续透出积极信号——9月份,制造业采购经理指数(PMI)

连续第2个月回升;10月上旬,流通领域一些重要工业品价格继续回升;国庆中秋假期国内出游8.88亿人次,体育赛事、演唱会、音乐节等人气十足……

“综合来看,实现全年预期目标有基础有支撑,但也需要付出艰苦努力。”国家统计局新闻发言人表示,要有效发挥各项政策效能,统筹好短期增长和中长期发展,推动新旧动能平稳转换,持续深化关键领域改革,不断提升经济发展内生动能。

(新华社北京10月20日电 记者 王雨萧 张晓洁)