

內地信貸爆錶 經濟難言喜

分析：與出口背馳 還需繼續出招穩增長

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）剛剛過去的1月份，內地新增人民幣貸款達到2.51萬億元（人民幣，下同），是單月新增貸款歷史性突破2萬億元；當月社會融資總額增量3.42萬億元，同創歷史性新高。對於新增信貸、社會融資和貨幣供應等數據大超市場預期，有專家指出，貨幣和信貸大幅增長並不代表實體經濟企穩，預計信貸季節性增長將會回落，穩增長政策還需繼續發力。

人民銀行昨日公佈，1月人民幣貸款增加2.51萬億元，同比多增1.04萬億元，創單月記錄新高，比起「4萬億」刺激推出時期（2009年1月）新增貸款投放量還多出9,000億元，也是單月新增貸款首次突破2萬億元。在社會融資方面，1月社會融資總額增量3.42萬億元，分別比上月和去年同期多1.61萬億和1.37萬億，創下歷史新高，其中貸款增加2.54萬億元，佔整個社融新增的74.3%。信貸是推高1月社會融資規模的主體力量。

銀行衝新年開門紅

對於1月金融數據躍升，民生銀行首席研究員溫彬認為，銀行通常在1月份信貸投放最多以實現「早投放、早收益」，加上上年末積累的信貸需求集中釋放；再就是在人民幣匯率貶值預期下，部分企業增加人民幣貸款來置換美元貸款。數據顯示，當月外幣貸款減少68億美元，同比少增374億美元。

交通銀行首席經濟學家連平指出，前期穩增長政策催生的各種基建等投資項目促進信貸需求的提升，加之2016年是「十三五」開局之年，帶動中長期信貸需求，出於穩增長的需要令1月信貸大增；在經濟下行、優質資產較為稀缺的情況下，銀行業選擇在年初盡早進行信貸投放以增加全年利息收入的情況更突出。

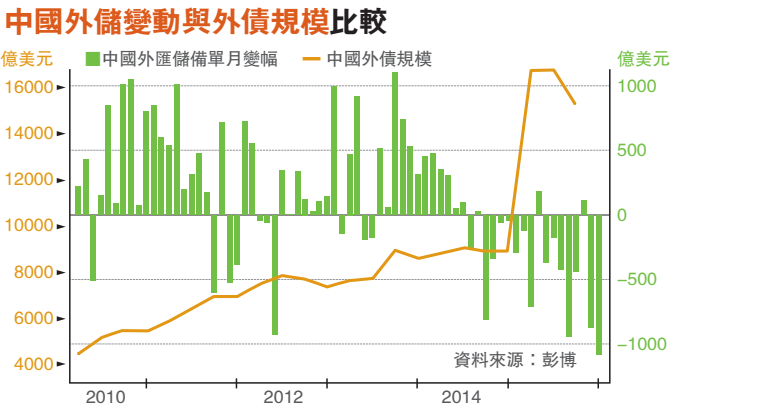
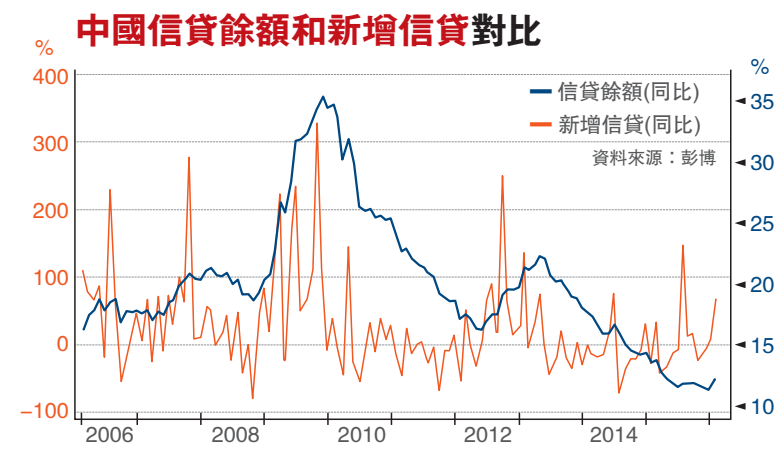
1月末廣義貨幣(M2)同比增速達14.0%，分別比上月末和去年同期高0.7個和3.2個百分點，為近19個月最高；狹義貨幣(M1)同比增速再次向上突破至18.6%，比上月末和去年同期高3.4個和8.1個百分點。連平認為，在外匯佔款持續顯著下降、財政存款增加的情況下，M2增速提高主要是因為信貸大幅增長，進而存款和貨幣創造較多。

內外環境變數仍多

連平指出，雖然信貸對實體經濟支持力度有所加強，但目前內地去產能、去庫存、調結構的壓力依然不小，國際外部經濟局勢依然複雜和不景氣，美國的情況也並沒有想像中那麼好，加息步伐可能減速。預計內地信貸季節性高速增长將會回落，而貨幣政策很可能繼續保持穩健，但短期內降準的可能性下降。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌也認為，考慮到近日貿易等數據並不樂觀，本月貸款高企中不乏匯率等暫時性因素影響，可持續性存疑。穩增長政策還需繼續發力。

申萬宏源首席宏觀分析師李慧勇則認為，2015年貨幣高增長，經濟低增長形成反差明顯，在國家實施寬鬆的貨幣政策推進供給側改革的背景下，寬貨幣、弱經濟的格局有望在2016年延續。



中國該出手時就出手

中國總理李克強：

「猴年一開年，全球經濟、特別是各國股市急劇下跌，也給我國經濟帶來很大的挑戰和新的不確定因素。因為今天的中國經濟已經與世界經濟深度融合。」

「中國經濟仍有巨大的潛力：我們有這麼高的儲蓄率，這麼大的迴旋空間，一旦經濟真的出現滑出合理區間的苗頭，該出手時我們會果斷出手。」



歐央行隨時採取行動

歐洲央行行長德拉吉：

「鑒於近期的金融動盪，我們將分析貨幣政策脈沖通過金融系統、尤其是通過銀行傳導的狀況」，此外，歐洲央行將研究能源價格恢復下行的影響，「如果這兩個因素中的任何一個給價格穩定帶來下行風險，我們將毫不猶豫地採取行動。」



內地1月份信貸數據撮要 (貨幣單位為人民幣)

- ◆ 新增貸款2.51萬億元，並創單月紀錄新高。市場調查為1.8萬億元。
- ◆ M2（廣義貨幣供應量）同比增14%，增速創下19個月新高。市場調查為13.4%。
- ◆ 貸款餘額同比增15.3%，市場調查為14.4%。
- ◆ 外幣貸款按月下降68億美元，自去年8月起連續六個月減少。
- ◆ 社會融資規模增量為3.42萬億元，分別比上月和去年同期多1.61萬億元和1.37萬億元。
- ◆ 外幣存款較上月增加196億美元，終結自去年9月起環比連續四個月減少的態勢。

機構人士評內地1月信貸

■ 野村：內地首季料降準50點子

野村中國首席經濟學家趙揚 強勁的信貸數據不足以抵消上遊行業嚴峻的產能過剩以及房地產供應過度的問題，經濟下行壓力及資本外流持續，相信人行最終將發現降準降息的必要性。維持內地今年每個季度降準50基點，以及二季度和三季度分別減息25基點的預測。

■ 招銀國際：短期有利A股表現

招銀國際策略師蘇沛豐 貸款增加可能代表政府恢復過去以刺激措施提振經濟的做法。中國股市、尤其是A股與貨幣供給的「相關性強」，M2通常是領先指標，新增貸款的大幅增長，短期內有利股市表現。隨着信用質量較低的借款人獲得更多貸款，銀行的壞賬風險料增加。

■ 澳新銀行：有貶值及季節因素

澳新銀行大中華區首席經濟學家劉利剛 新增貸款大幅上升具有較強的季節因素，主因企業多在年初啓動新項目，銀行開始下放貸款額度；期內人民幣貶值預期大幅上升，人民幣貸款利率下降而美元貸款利率上升，企業將美元債轉成人民幣貸款。而1月外債下降990億美元，意味資本持續外流，同時經濟融資成本仍處於高位，人行仍降準注入流動性。

■ 德商銀行：受惠於樓市及發債

德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩 新增貸款暴增主要受到一二線樓市按揭貸款推動，而融資規模激增主要是受發債及委託貸款推動。1月信貸數據顯示中國貨幣政策正轉向極度寬鬆調，大量政府債券即將發行會收緊流動性，估人行要進一步降準。

MPF首三財季人蝕1.4萬

香港文匯報訊（記者 黃萃華）環球經濟不景氣，股市去年表現有如過山車，下半年跌勢加劇，打工仔的強積金（MPF）亦難逃厄運。積金局最新季度統計，截至去年12月，強積金淨資產累積至5,913.2億元，去年首三財季錄得負回報，回報率-6.3%，全港379.2萬供款人每月蝕過萬元。

最新數字顯示，截至去年12月，本港有約277萬MPF供款人，單是首三財季供款已有353.3億元。但強積金投資表現受市況影響，表現未如理想，以去年首三財季計算，強積金投資回報蒸發逾388.5億元，年率化內部回報率為-6.3%，平均每人虧蝕逾1.4萬元。

保守基金0.1%回報稱冠

去年股票曾經一刻風光，當時有打工仔將強積金轉投股票基金，截至去年12月，65%強積金資產都投資於股票相關基金，一共有2,404億元，而過去一年市場動盪，股票基金平均回報率為-5.1%，是6種基金中表現最差，而表現最好的是強積金保守基金，回報率有0.1%。

至於強積金收費方面，截至去年12月，基金整體平均開支比率1.6%，其中以保證基金平均開支比率最高，錄2.09%；而收費最平的是貨幣市場基金中的保守基金，平均開支僅0.63%。

強積金由2000年實施至去年12月，淨供款有4,794億元，扣除相關費用後，整體回報率為3%，回報依然跑贏通脹1.8%。

麥樸思：部分中資股可撈

香港文匯報訊（記者 黃萃華）有「新興市場之父」之稱的鄧普頓新興市場集團執行主席麥樸思昨接受外媒訪問時表示，內地市場受政策影響出現波動，已變得不理性，又坦言股市未見底，但日股估值接近歷史低位，可以吸納部分優質股份。

國指回落46%估值新低

內地經濟放緩令投資者對市場負面情緒加劇，加上政府對市場干預力度增加，內地資金外流加快，中資股出現大跌。受到中國經濟放緩及資金外流影響，國企指數已從去年5月份的高位14,962點回落至昨日8,028點，跌幅高達46%，估值跌到記錄低點。

麥樸思表示，目前斷定整體市場反彈言之尚早，認為股市還會下調，暫時未見底。但他認為，許多負面因素已於股價中反映，目前提供逢低吸納的機會越來越多，投資者留意個別有抵禦經濟衰退能力，或經濟下行期間可跑出的股份。

他指，看好內地基本面，但認為內地政府推出不同政策干預市場，令投資者投機增加，使內地市場變得不理性及出現劇烈波動。

國企股估值2001年來最低



凍產利淡油價 港股反彈恐受阻

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地首月新增貸款破紀錄，加上歐央行行長德拉吉指3月份有機會再放鬆貨幣政策，中國總理李克強也表示有需要時將果斷出手，以及憧憬產油國減產及歐洲股市造好，刺激亞太區股市昨普遍造好，港股隨外圍高開近96點後，曾升逾343點。滬深股市漲3至4%下，

恒指連升第二日，全日升203.9點報19,122點，兩日累升逾800點，昨日成交也回升至718億元。不過，油組在港股市收市後，表示拒絕減產，只能「凍產」，消息令油價升幅收窄，也令人擔心股市反彈已完結。昨晚8時半，跌60點，低水41點。

新增貸款急增 國指贏大市

內地新增貸款急增，刺激國指跑贏大市，收復8,000點水平，報8,028.3點，升164.5點或2.1%。銀盛財富管理首席策略師郭家耀表示，除了油價反彈外，日圓、金價及債息也見回軟，反映市場氣氛已有改善。更重要是內地1月新增貸款勝預期，令人憧憬內地重拾投資信心，料恒指有機會進一步彈至19,400點。

不過，由於經濟及企業盈利前景仍令人擔心，特別是歐洲的銀行如德意志等，面臨着巨額的虧損，銀行業的風險也正在增加，恒指反覆向下的勢態不會扭轉，大市仍可能下試18,600點。另外，他認為，日本央行的政策效用很快便消退，料即使歐洲央行再加大寬鬆，亦未必可利好大市。

東亞銀行(0023)公佈業績後，前景不被市場看好，大行齊降其目標價，該股逆市跌3.7%，是表現最差藍籌。其他銀行股靠穩，渣打(2888)股價重返50元水平，上升1.9%。匯控(0005)靠穩，微升0.2%。

憧憬兩會行情 內房彈升

藍籌股中以石油及內房股升幅較大，昨早憧憬產油國減產，刺激油價上升，中石油(0857)勁彈6.4%，是升幅最大藍籌。中石化(0386)也升3.5%，中海油(0883)升1.9%。不過市後「凍產」消息利淡油價，油股短期或有回吐。內地部分省市降低房貸首付比例，加上有傳中央有意在兩會後，推出新一輪有利樓市的措施，中海外(0688)彈升5.3%，潤置(1109)亦升5.4%。

內地公佈的1月份新增人民幣貸款及社會融資規模等，都優於預期，內銀股全線上揚，建行(0939)、中行(3988)及農行(1288)升約2%，工行(1398)亦升1.8%。內地股市向好也帶動券商股表現，國泰君安(1788)升6.3%，銀河(6881)升4.7%，海通證券(6837)及中州(1375)等亦升逾3%。



恒指昨全日升203點。

張偉民 攝

驚現大批假股票 長港敦信續停牌

香港文匯報訊（記者 周紹基）停牌近一個月的長港敦信(2229)前晚公佈，於1月19日接獲香港股份登記處卓卓證券通知，發現長港敦信有合共1.6億股的股票出現異常，該批有問題股票是因股份轉讓而提交給卓卓，長港敦信及相關部門已就事件展開調查。有消息指，事件懷疑涉及有人行使假股票，該股繼續停牌，直到另行通告。

過戶處發現 涉1.6億股

有消息人士透露，有人早前將長港敦信的實物股票，抵押予證券行，惟證券行未有將該批股票立即過戶。直到農曆新年前，該證券行才將抵押股票過戶，被過戶處驗出是假股票，隨即通知長港敦信。該公司股份自1月20日起一過戶牌，停牌前報0.51元，公司市值6.08億元。今次發現異常的股票涉及1.6億股，約佔長港敦信已發行股本的13%。

過往香港也曾發生假股票事件，並是引發73股災的導火線。1973年3月12日，市場發現3張合和(0054)偽造股票，當時的遠東交易所等三家交易平台，亦暫停合和的買賣，並稱出售假股票的第一會員需負責任。

未幾再陸續爆出其他多隻股份有假股票，引發股民恐慌並大舉拋售，直接戳破當時的股市泡沫。恒指由當年3月的1,774.9點歷史高位，崩跌至翌年約150點，累跌逾90%，是港股史上首個著名的股災。最先發現假股票的合和，股價一瀉不止，1974年底曾低見0.65元，較之前最高位下跌97%。

假股票曾引發「73股災」

據了解，當時的股票都是白紙一張，因股市熾熱，交易頻繁，部分經紀沒時間核實股票的真偽，隨便讓股票買賣流通，有心人容易魚目混珠。事件使市民對股市的態度轉為不信任，使本已脆弱的股市，增加了龐大沽壓，促成73股災的驚人跌幅。

證券業人士相信，事至今日再出現假股票，市場也不會出現大幅波動，首先是目前港股並非處於大牛市，其次73年的假股票很多是藍籌股，對大市影響力巨大。最後是今次出事的長港敦信「是非多多」，該公司去年3月21日曾發表通告，指大股東懷疑其抵押的股份遭拋售，為保障控股權，即時出手「護股」，在市場掃貨增持，但由於掃貨過度，最終使其控股權升至逾50%，觸發公司收購合併守則，並要停牌及澄清事件。