

1月新增貸款社融齊創紀錄

內地金融對實體支持度增 後續仍需更多舉措

抗擊

新冠肺炎

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在中國經濟面臨下行和新冠疫情雙重衝擊下，內地加大了政策寬鬆力度，1月份內地新增信貸和社會融資規模都創出有紀錄新高。1月新增貸款3.34萬億元(人民幣，下同)，高於市場預期，同比多增1,109億元；當月社會融資規模增量環比大增1.41倍至5.07萬億元，比上年同期多3,883億元，遠高於市場預期的4.3萬億元。分析指數字顯示銀行加快貸款節奏，但疫情衝擊未體現，料2月份數據將因疫情衝擊而明顯下滑，後續仍有必要出台更多措施。

內地1月新增貸款和社融增量均創新高

1月新增貸款：3.34萬億元
1月社融增量：5.07萬億元

資料來源：Refinitiv Datastream/Fathom Consulting

1月份主要金融數字

- 新增貸款3.34萬億元(人民幣，下同)創歷史新高，市場預期3萬億元
- 月末廣義貨幣供應量(M2)同比增長8.4%，市場預期為8.6%
- 社會融資規模增量5.07萬億元，創歷史新高，市場預期4.3萬億元

資料來源：中國人民銀行、路透社

據人行昨公佈的數據，部門門看，1月住戶貸款增加6,341億元，同比下降36%。企(事)業單位貸款增加2.86萬億元，同比多增11%，其中短期貸款增加7,699億元，同比多增約三成；中長期貸款增加1.66萬億元，同比多增19%；票據融資增加3,596億元，非銀行業金融機構貸款減少1,567億元。

1月新增社會融資也創下新高。除貸款外，政府債券淨融資7,613億元，同比多5,913億元，對新增社融貢獻最大。表外融資情況繼續改善，委託貸款減少26億元，同比少減673億元；信託貸款增加432億元，同比多增87億元。

1月信貸未反映疫情影響

興業證券首席宏觀分析師王涵表示，信貸和社融飆升，一方面是因為銀行傾向於早貸款、早受益的慣例；另一方面，年初央行降低法定存款準備金率0.5個百分點增加可貸資金，助推商業銀行加快貸款投放節奏。另外，新冠肺炎疫情蔓延是1月下旬春節前後，對1月信貸衝擊有限。

企業中長期貸款連續6個月同比增加，民生銀行首席研究員溫彬指出，企業短期貸款和中長期貸款都比上月和去年同期多增，說明金融對實體經濟的支持力度增強，金融機構按照監管要求加大對民企、製造業的中長期融資支持力度。票據融資增加也說明年初企業資金需求和銀行投放意願都相對旺盛。至於新增社融規模大幅增長，主要是表內貸款增長和1月地方政府專項債的密集發行所帶動。

不過，在信貸投放與社會融資增長均超預期的同時，1月末廣義貨幣(M2)同比增速卻放緩0.3個百分點至8.4%，低於預期；狹義貨幣(M1)增速更降至0，為有統計數據以來第一次。去年12月末M1同比增長4.4%。西南證券首席宏觀分析師楊業偉分析認為，貨幣增速放緩主要是春節因素擾動。春節錯位導致今年1月企業存款下降明顯，居民手持現金增加，貨幣乘數有所下降，使得M1和M2增速回落，而M0增速回升。

貨幣供應M2餘額超200萬億

從貨幣發行總量看，1月M2餘額突破200萬億元創紀錄，達到202.31萬億元。過去10年，M2餘額翻了兩番，2009年首破50萬億元，2013年再破100萬億元。

對於後續貨幣政策走向，專家普遍認為，疫情發酵時各行業基本已進入春節假期，1月金融數據受疫情影響相對較小，疫情影響將從2月起體現。民生證券首席宏觀分析師解運亮指，2月以來，信貸投放受疫情及復工節奏影響放緩，雖然疫情帶動醫療相關企業貸款需求飆升，但更多企業尤其是中小企業，受疫情衝擊較大，貸款需求明顯收縮。疫情對宏觀經濟的總需求和總供給同時造成衝擊，後續仍有必要出台更多措施。

加大對防疫貨幣信貸支持

央行第四季度貨幣政策執行報告表示，將加強逆周期調節、結構調整和改革的力度，用好定向降準、再貸款、再貼現、宏觀審慎評估等工具，加大對新冠肺炎疫情防控的貨幣信貸支持，但堅決不搞大水漫灌。

業界評論

澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆：

儘管1月工作日天數減少，但信貸數字仍然非常強勁，未來人行和銀監會將鼓勵進一步放貸以促進經濟復甦。

華創證券固收首席分析師周冠南：

1月數據顯示在經濟發生之前，經濟動能在逆周期政策發力的支持下有所恢復。2月金融數據或大幅下滑，此後數據恢復情況則仍需觀察疫情發展和企業復工進度。

德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩：

料今年LPR還會降至少兩次，每次10個基點，大概率在今年上半年完成。

2月LPR如期降 貨幣政策料趨寬鬆

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在人民銀行本月兩次下調政策利率後，貸款市場報價利率(LPR)昨日下午下調：1年期LPR如期下調10個基點(BP)至4.05%，不過5年期以上LPR卻只降5BP至4.75%，略遜預期。分析認為，在應對疫情衝擊和經濟下行壓力背景下，貨幣政策趨於寬鬆，但央行對大規模放水和刺激房地產仍保持謹慎。

這是去年8月LPR形成機制改革以來，1年期LPR第四次下調，且下調幅度最大；5年期以上LPR則是改革後的第二次下調，此前一次降幅也是5BP。此次LPR下調在市場充分預期之內。儘管今年初央行全面降準0.5個百分點後當月LPR未變動，但受突發疫情影響，2月以來，央行加大貨幣政策逆周期調節力度，逆回購利率、中期借貸便利(MLF)利率先後「降息」10BP，2月LPR下調時機成熟。

央行2月19日發佈的貨幣政策報告指出疫情對經濟短期加大下行壓力，並首次提到貨幣政策要增強主動性，繼續靈活運用多種貨幣政策工具，有效支持經濟運行在合理區間，市場預期貨幣政策邊際寬鬆有空間。

分析：短期無緊迫性減存息

廣發證券首席宏觀分析師郭磊表示，1年期LPR利率下調10BP符合市場預期，體現引導降低實體融資利率的政策導向。央行在貨幣政策報告中對商業銀行提出「適當降低對短期利潤增長的過高要求，向實體經濟讓利，暢通經濟金融良性循環。」由此表述，郭磊亦認為，市場預期的存款基準利率下調並不具備緊迫性和短期必要性。

中長期LPR降幅保持克制

至於作為按揭利率基準的5年以上利率下調，郭磊稱，顯示政策適度穩定房地產需求的導向。截至2月18日，30城房地產成交已經連續28天在個位數(單位萬平方米)，顯示當前地產銷售壓力較大，進而影響地產投資並進一步向宏觀總需求傳遞。5年以上利率下降5基點，顯示政策力度保持克制，而且調整後不會立刻傳遞到存量房貸利率，不會顯著刺激房地產需求，與「房炒不住」的政策基點相呼應。

降實體資金成本 非刺激樓市

中原地產首席分析師張大偉認為，雖然降息不是為了刺激房地產，但肯定有穩定樓市的作用。LPR降低的主要目的是未來引導實體經濟利率降低，降低資金成本，並不是為了刺激樓市，所以在LPR政策出台之初就針對樓市制定了專門的政策，要求首套不得低於LPR，二套房也不得低於LPR+60BP。全社會的資金成本降低下，房貸利率上行的可能性就不存在了，但因為各種政策約束，預計下調的空間也有限，保持平穩將是主流。後續市場針對首套房房貸利率應該有寬鬆的趨勢，針對優質區域、優質貸款者，不排除後續房貸利率的繼續輕微下調。

另外，為不釋放過分寬鬆信號，央行本周已連續第三天暫停公開市場操作。2月19日央行公開市場操作室公告稱，「隨著央行逆回購不斷到期，春節後央行通過公開市場操作投放的短期流動性已基本收回。」市場認為，央行對沖疫情衝擊、短期穩定市場信心的任務已基本完成，下一步將從長期改革發展角度進行貨幣政策調整。

節後招聘「視頻面試」應對疫情

香港文匯報訊(記者 朱燁 張聰 北京報道)一年一度的春季招聘約而至，受新冠肺炎疫情影響，「空中宣講」、「線上雙選會」及遠程面試等「無接觸招聘」成為各企業優先選項。求職者通過遠程面試、簽約，甚至線上入職直接開始雲辦公。來自招聘平台BOSS直聘相關數據顯示，春節後十天(2月3-13日)使用「視頻面試」功能的次數較2019年秋招旺季周增長超20倍。

實現「不出家門 遠程入職」

人力資源社會保障部就業促進司司長張瑩日前表示，將對高校畢業生優化服務，擴大在線辦理事項，鼓勵網上面試，網上簽約，網上報到。騰訊、京東、海信、阿里、網易、360、蘇寧、OPPO等企業明確提出全面採用「無接觸招聘」，求職畢業生經過在線申請、遠程面試、電子簽約，即可完成本職和入職的全部流程，實現「不出家門、遠程入職」。

打工族節後薪漲5.79%

香港文匯報訊(記者 朱燁、張聰 北京報道)據58同城招聘研究院《節後企業支付薪資監測分析》數據顯示，2020年春節後10天(2月3-12日)全國企業支付平均月薪為6,420元(人民幣，下同)，同比上漲5.79%。其中IT行業薪資漲幅22.44%，交通運輸行業漲14.67%；教育、金融，以及文化、體育和娛樂業企業薪資漲幅較低，分別為1.20%、3.35%和4.24%。技術類相關崗位漲幅明顯，配送類相關崗位的薪資漲幅高於全行業。生活娛樂類崗位企業薪資則有增有降，其中保潔崗位上漲明顯，達到18.18%。

因疫情防控影響，不少防疫物資生產企業提前復工，生產醫療救助物資等，這也使得相關行業的崗位收入增加，帶動了普工薪資整體提升。其中，2020年節後製造業中的普工崗位企業薪資為5,197元，比去年同期增長9.78%，高於2019年節後7.28%的漲幅。

新一線城市求職佔比33%

從城市選擇分佈看，今年高校應屆生在節後兩周的求職過程中，選擇一線城市的佔比24.6%，新一線城市佔33%，二線城市佔20.3%。數據顯示，2月10日正式復工以來，上海市的招聘需求環比第一周增加69%，位居全國之首。

此外，由於疫情影響，各地政府陸續出台求職相關政策及指導建議，鼓勵線上招聘和求職。「想找工作的，請先上網。」人社部相關負責人表示，各地人社部門正大力開展線上春風行動，發佈各類招聘信息，支持視頻招聘和遠程面試。

「疫情防控期間，各類現場招聘活動一律暫停。」北京市人社局日前發佈通知，要求暫停一切線下招聘，鼓勵企業強化網絡招聘等線上服務模式，通過視頻面試、在線直

受疫情影響，透過視頻面試「無接觸招聘」成各企業優先選項。

香港文匯報深圳傳真

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■

■