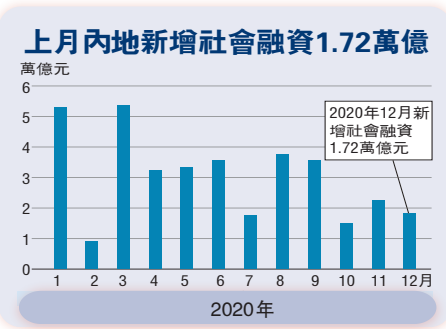


去年貸款創新高 上月社融收緊

分析：經濟存不確定性 慎防貨幣政策急轉彎

人民銀行昨日公布的數據顯示，2020年全年人民幣貸款增加19.63萬億元（人民幣，下同），創紀錄新高，同比多增2.82萬億元。去年12月，內地貨幣政策續收緊，當月社會融資規模增量1.72萬億元，較11月減少4,650億元，環比收窄近20%；12月末廣義貨幣M2同比增長10.1%，增速比11月末低0.6個百分點，信貸及貨幣投放明顯低於預期。專家指出，目前經濟形勢不穩定性不確定性仍較大，當謹防貨幣政策急轉彎。

● 香港文匯報記者 海巖 北京報道



● 2020年內地社會融資規模增量累計為34.86萬億元，比上年多9.19萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款同比增加3.15萬億。 新華社

數據顯示，去年12月新增人民幣貸款1.26萬億元，同比多增1,170億元，但比11月減少1,700億元。社會融資方面，2020年社會融資規模增量累計為34.86萬億元，比上年多9.19萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加20.03萬億元，同比多增3.15萬億；與此同時，企業債券淨融資4.45萬億元，同比多1.11萬億元，政府債券淨融資8.34萬億元，同比多3.62萬億元；但委託貸款、信託貸款大幅減少近1.5萬億元，表外融資繼續收緊。到2020年末，社會融資規模存量為284.83萬億元，同比增13.3%。

國家金融與發展實驗室副主任殷劍峰認為，去年社會融資規模增速超過13%、社融增量超過34萬億元，超過

2019年GDP的32%。但與此同時，固定資產投資恢復緩慢，前11月份固定資產投資累計同比為2.6%，不到2019年末的一半，其中第二產業、製造業投資還在萎縮。企業存在明顯的貨幣窖藏現象，全年新增企業定期存款6.51萬億元，較2019年全年多增近4萬億元。

殷劍峰認為，這意味着去年社融和信貸投放主要還是被用於紓困而非促進增長。

國債收益率大幅上行

殷劍峰認為，去年下半年至今，國債收益率大幅上行，貨幣供應增速放緩，顯示貨幣政策偏緊。目前經濟形勢不穩定性不確定性仍然較大，經濟復甦基礎不甚穩固，以至於社會融資的快速增長

主要是為借款人「續命」，信用風險已經先行在債券市場中暴露，由此當謹防貨幣政策急轉彎。

貨幣政策持續放鬆概率低

招商證券研發中心聯席首席宏觀分析師羅雲峰認為，經歷了去年5月至11月的連續收緊後，貨幣政策後續進一步收緊擠壓金融機構槓桿的空間和力度或比較有限，目標轉向實體去槓桿；但在穩定宏觀槓桿率的目標下，貨幣政策持續放鬆的概率更低。德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩則指，本土疫情再來，貨幣政策很難收緊。

過去一個月，人民銀行和外匯局多次採取措施，運用宏觀審慎調節，一定程度上收緊貨幣政策，以減輕資本流入和

匯率升值壓力。

人民銀行近期通知金融機構，在下調金融機構跨境融資宏觀審慎參數的同時，取消了部分境外外幣資金來源的外債額度豁免，包括境外主體存放在金融機構的外幣存款，境外同業外幣存放、外幣拆借等，進一步收緊金融機構的境外融資行為。

去年境外存款創新高

由於境外市場利率水平遠低於境內，去年境內金融機構境外融資敞口擴大明顯。央行數據顯示，截至去年11月末境外存款達到3.16萬億元人民幣，創歷史新高。此外，去年人民幣兌美元升值超過8%，三季度全口徑外債餘額2.29萬億美元，刷新歷史紀錄。

流動性充裕 A股三大指數升逾2%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）市場流動性充裕，托起A股市場。經過短暫回調後，A股大市全線反攻。昨日滬深股指低開高走，三大指數攜手齊漲逾2%，滬綜指時隔5年重上3,600點關口，「牛市旗手」券商板塊以4%的升幅領漲。分析人士認為，央行保持流動性合理充裕、基金發行火熱、外資持續流入等三大因素共同推動了市場大漲。

截至收市，滬綜指報3,608點，漲76點或2.18%；深成指報15,460點，漲344點或2.28%；創業板指也收回3,100點，

報3,180點，漲87點或2.83%。滬深300指數收升2.85%報5,596點，創2008年1月15日以來高位。

兩市共成交10,902億元（人民幣，下同），較前一交易日收窄一成。北向資金合計淨流入84億元。

券商板塊領漲 招商證券漲停

券商板塊整體暴漲4%，個股大幅向上，招商證券漲停，中信證券漲9%，中金公司漲8%；保險板塊也拉升3%，中國人壽飆8%，中國平安、新華保險漲4%；銀行股整體升1%。

民航監管機構稱2021年力爭完成客運量恢復至疫情前90%左右水平，航天航空漲近4%；船舶製造升近3%。釀酒板塊重振旗鼓，酒鬼酒漲停，口子窖升9%，古越龍山、五糧液、貴州茅台升約3%。貴州茅台收報2,160.9元，股價再創新高。

方正策略分析，央行保持流動性合理充裕、基金發行火熱、外資持續流入，三大因素共同推動市場大漲。央行延續每日開展逆回購的操作映射到股市流動性層面，今年第一周新成立偏股類公募基金發行規模達到780億份，為2020年

以來單周規模次高水平，前天五隻爆款基金當日累計銷售超1,100億元，居民申購基金熱情高漲。此外，外資也保持了一定的流入強度，1月以來流入規模超過200億元。整體而言，宏觀流動性和市場流動性共同推升市場行情加速演繹。

成交開始縮減 資金趨於謹慎

不過，和信投顧提醒，兩市量能雖然仍在萬億級別以上，但較周一縮減，也表明部分資金趨於謹慎，若後市持續萎縮，指數向上的高度將受限，不排除指數衝高回落的可能。

現場訪談請求，拒絕提供資金證明材料。

四是在償債能力發生重大變化的情況下，未按規定制定風險化解與處置預案，也未及時就相關兌付風險及處置進展作出提示。

上交所表示，下一步將加強債券市場法制建設，持續完善風險防控機制、優化債券市場產品結構。

華晨涉四方面違規 上交所公開譴責

香港文匯報訊 對於中國華晨集團公司債券違約事件，上交所周二發出紀律處分決定書，對該集團及其董事長、信息披露事務負責人予以公開譴責。

上交所稱，華晨集團的違規行為雖屬個案，但市場關注度高、負面影響大，一定程度上挫傷了投資者和市場信心，

影響了債券市場的健康有序發展，應當依法依規及時予以嚴肅處理。

上交所指出，華晨集團主要存在四方面違規：一是未及時披露不能按時清償到期債務、重大訴訟及有關資產被司法凍結、重要子公司股權被轉讓等影響償債能力和債券價格的重大事項。

傳騰訊音樂來港第二上市

香港文匯報訊（記者 周曉菁）路透社消息，包括騰訊（0700）旗下騰訊音樂、唯品會及歡聚集團三家中國科技公司計劃在香港第二上市。日經引述四名消息人士稱，騰訊音樂正與投行洽談香港掛牌計劃，集資或高達35億美元（約合273億港元）；唯品會集資目標25億美元（約合195億港元），歡聚的目標則是略低於12.5億美元（約合97.5億港元）。

傳唯品會歡聚集團亦來港

消息指，騰訊尚未決定掛牌時間表，而唯品會及歡聚可能在今年第二季或第三季掛牌，視監管批准及市場情況而定。騰訊音樂成立於2016年，2018年末赴美上市，旗下包括酷狗音樂、QQ音樂、酷我音樂、全民K歌等產品。

4新股今掛牌暗盤表現各異

新股方面，今日將有4新股掛牌上市。輝立暗盤顯示，內地花邊製造商及染整服務供應商德運控股（1440）暗盤高開三成報0.52港元（下同），收報0.43元，較招股價高7.5%，不計手續費，每手5,000股賬面賺150元。新加坡物流服務供應商LEGION CONSORTIUM（2129）暗盤收報0.51元，較招股價高27.5%，共成交4,300萬元。不計手續費，每手5,000股賬面可賺550元。

內地塔式起重機服務供應商達豐設備（2153）暗盤收報1.65元。此外，裕程物流（8489）暗盤高開8.1%報0.8元，收報0.79元，較上市價高6.8%，成交616萬股。

近四成港人疫下先使退休錢

香港文匯報訊（記者 殷考玲）新冠肺炎疫情打亂港人退休計劃，友邦香港昨公布最近調查指，55%受訪者受疫情衝擊收入減少，38%曾動用退休儲備維持日常開支，而在職港人退休儲備不足情況進一步惡化，儲備缺口再創新高達到中位數223萬元。此外，有61%受訪者表示疫情令退休計劃延遲。79%受訪者認同未來退休儲備「唔見使」，令退休儲備增值變得重要，加上受各種防疫措施所限，需要留家抗疫，將省下的開支轉作退休儲蓄投資。

不過，雖然81%受訪者認同疫情突顯醫療保障的重要性，但調查發現市民大眾未有採取實際行動應對，當中67%在疫情間並無增加醫療保障。至於退休醫療部署方面，28%受訪者不懂或無為退休醫療開支作預算，數據與上期調查的26%相若，可見疫情亦未喚醒市民大眾對長遠退休醫療

的關注和準備。

疫下未見增強醫療保障

友邦香港及澳門首席企業業務總監劉家怡表示，明白近期的經濟環境或令部分市民入不敷支，要先使退休錢，待疫情及經濟回穩後，希望大眾記緊盡快為退休重新部署，加碼儲蓄以追回耽誤了的時間。建議可考慮作強積金可扣稅自願性供款（TVC），TVC供款模式簡易靈活，可按自己的需要或收入變化調整供款模式及金額，並可享扣稅好處。

留家抗疫增加市民處理投資及財務的時間及機會，36%受訪者指多了時間理財，22%受訪者增加投資交易的次數，20%受訪者增加投資金額。不過，部分受訪者雖萌生投資創富的念頭，但對投



● 劉家怡（左）建議市民待疫情及經濟回穩後，盡快為退休重新部署。 受訪者供圖

資前景不確定，51%表示想投資但有疑慮。主要原因包括：62%擔心投資出現虧損、50%擔心疫情持續影響經濟及投資市場，29%指缺乏理財知識或專業意見。