

# 上月規模5844億年半最少 M2增速降至8.2%歷史新低 強監管 去槓桿 中國新貸縮半

年末銀行壓縮信貸應對監管要求,以及受到金融「去槓桿」影響,中國去年12月新增人民幣信貸較11月縮48%,僅錄5,844億元(人民幣,下同),創2016年7月以來的月度新低;同期,M2增速更進一步降至8.2%的歷史新低水平。分析稱,在今年仍是金融監管年的背景下,今年表外融資增量料進一步回落,但不影響實體經濟融資需求,M2增速進一步下滑的可能性不大。

大公報記者 倪巍晨

2017年全年人民幣新增貸款13.53萬億元,同比增8,782億元或6.95%。對於上月新增貸款的大幅減少,交銀金研中心首席金融分析師郭永健表示,與年末銀行系統為滿足流動性覆蓋率、存款備度等監管要求,主動壓縮信貸有關,當前實體經濟融資需求並未明顯減少。蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍坦言,歷年12月各大商業銀行都會面臨「信貸額度不足」、「資金匱緊」的問題。

### 居民中長期貸增速續放緩

從去年新增信貸的結構看,住戶部門貸增7.13萬億元;其中,短期和中長期貸款分別增1.83萬億元和5.3萬億元。同期,非金融企業及機關團體貸款增6.71萬億元;其中,短期和中長期貸款分別增加1.63萬億元和6.38萬億元,票據融資減少1.58萬億元;非銀金融機構貸款減少3,183億元。

在金融強監管、去槓桿下,銀行貸款結構出現轉變,申萬宏源債券首席分析師孟祥娟解釋,上月金融數據呈現新增信貸遠遜預期,除居民中長期信貸增速持續放緩外,企業中長期信貸增幅亦大幅回落;新增表外融資同比大幅縮水,且從結構看正持續向信託貸款集中,企業債券亦依然偏少。此外,上月末M2(廣義貨幣)同比增長8.2%,分別較前值及2016年同期低0.9和3.1個百分點,錄歷史新低。郭永健說,信貸增速的下降是觸發上月末M2增速進一步回落的主因。去年全年M2增速錄得近年來新低,與金融領域去槓桿、強監管背景下,銀行表內資產中的「股權與其他投資」、「債券投資」兩項增速明顯下降,從而引致銀行業資產負債表整體增速顯著回落有關,「M2增速的回落可視為『去槓桿』效果的體現」。孟祥娟相信,伴隨去槓桿、去通

道、規範銀信合作、委託貸款、信託貸款等文件的出台,非標受到了更嚴格的限制,估計今年新增信貸恐難全部承接表外減少的非標。郭永健認為,今年「脫虛向實」效果將不斷顯現,社會融資、信貸增速有望平穩,今年全年信貸增速或在12.5%至13%附近,全年信貸增量約15萬億元,未來M2增速進一步持續下滑的可能性不大。

### 今年信貸增速有望平穩

黃志龍預計,今年全年M2同比增速或維持在8%至8.5%的相對低位區間內波動,同期M1同比增速或略高於M2增速,呈現總體平穩增長之勢。招行資產管理部高級分析師劉東亮預期,在宏觀審慎框架下,今年基礎貨幣供應不會大幅反彈,今年M2增速或小幅上行至10.5%,超儲率也會小幅攀升至1.5%。



▲人行數據顯示,去年人民幣新增貸款13.53萬億元 中新社

### 去年12月金融數據表現

指標	萬億元 (人民幣)	同比變幅 (%)
M2餘額*	167.68	+8.2
M1餘額*	54.38	+11.8
M0餘額*	7.06	+3.4
人民幣貸款餘額*	120.13	+12.7
人民幣存款餘額*	164.1	+9.0
新增人民幣貸款	0.5844	-44.04
新增人民幣存款	-0.7929	-584.95
社會融資規模	1.14	-30.48

註:\*為截至去年12月份數據

## 人行:去槓桿迎較好時間窗口

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導:中國人民銀行調查統計司司長阮健弘12日表示,當前貨幣信貸運行總體正常,金融對實體經濟的支持力度穩固,經濟運行韌性增強,企業利潤向好,為主動去槓桿提供了較好的時間窗口。廣義貨幣(M2)增長下降反映了去槓桿和金融監管逐步加強背景下,銀行資金運用更加規範。人民銀行將繼續實施穩健中性的貨幣政策,管住貨幣供給總開門,保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長。

阮健弘表示,初步測算,2017年金融機構同業業務、債券投資、股權及其他投資全年同比少增,下拉M2增速超過4個百分點。與此同時,貨幣持有主體的變化對此也有所印證:2017年末,金融機構持有的M2增長7.2%,比整體的

M2增速低1個百分點,而住戶和企業單位持有的M2增速則高於整體的M2增速。

單從上月看,由於前期貸款擴張較快,年底銀行貸款等資產擴張理性減緩,存款派生也相應有所放緩。此外,2017年財政收入形勢較好,財政性存款較2016年多增;由於財政性存款不計入M2中,也暫時性地產生下拉M2的作用。她估計,隨着去槓桿的深化和金融進一步迴歸為實體經濟服務,比過去低一些的一些的M2增速可能成為新的常態。同時,隨着市場深化和金融創新,影響貨幣供給的因素更加複雜,例如貨幣市場基金快速發展對存款的分流作用可能持續存在等。M2的可測性、可控性以及與經濟的相關性亦有下降,對其變化可不必過度關注和解釋。

## 財經速遞

### 希瑪暗盤價飆升七成



▲希瑪眼科由眼科醫生林順潮(中)創辦

【大公報訊】記者陳詠賢報導:香港2018年首隻熱爆新股出現。由香港著名眼科醫生林順潮創辦的希瑪眼科公佈招股結果,公開招股獲逾12萬人申請認購,超額認購逾1,568倍。為最近一年超購倍數最高新股,一手中籤率僅8%,要認購300手,即涉資174萬元(港元,下同)的股份始穩獲一手。該股定價2.9元,並於15日首掛;上市前夕暗盤價飆逾七成,每手帳面賺4,120元。

### 陸金所月內交IPO申請

【大公報訊】記者趙建強報導:內地傳媒披露一份陸金所股權轉讓的文件,顯示陸金所計劃本月底向港交所提交上市(IPO)申請,預計最快可於今年4月上市。報道稱陸金所估值約達600億美元,公司去年純利約50億元人民幣。

### 華新新股保證金超購133倍

【大公報訊】記者王嘉傑報導:非皮革手袋原設備製造商華新新袋12日截止新股仔展(保證金)認購,保證金認購進一步升溫,據5間券商統計,合共為其借出近18.55億港元保證金額,超購逾133倍。

### 貓眼微影傳港上市籌10億美元

【大公報訊】記者李潔儀報導:消息指,內地最大線上電影票務平台「貓眼微影」,正計劃今年內在香港尋求上市,初步集資金額約10億美元。據稱,貓眼微影開始與潛在顧問初步探討上市事宜,惟內地傳媒引述貓眼微影副董事長林寧回應指:「我沒聽說(赴港上市)」。

### 中廣核電力上網電量增19%

【大公報訊】中廣核電力12日宣佈,根據公司統計,2017年集團運營管理的核電機組總上網電量約為13.7萬吉瓦時,增長19%。2017年第四季度,集團開展了大亞灣2號機組、嶺東2號機組、陽江2號機組、寧德3號及4號機組、紅沿河1號機組及防城港2號機組的換料大修,截至去年12月31日,除寧德3號機組換料大修仍在按照計劃進行外,其餘6台機組換料大修均已順利完成。

### 龍翔道百億地王截標

【大公報訊】記者林志光報導:香港九龍龍翔道地皮12日截標,競爭者以本地發展商為主,香港地政總署共收10份標書,多數以獨資方式入標。市場認定九龍龍翔道地皮所在地段好,豪宅市場表現較一年多前更佳,呎價有望再有突破,成為百億(港元)地王。

## 經濟向好 中國外貿三年首升

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導:2017年全年中國外貿扭轉過去兩年全年外貿負增長的局面,美元計價的進出口總值同比升11.4%。其中,上月進口同比增速大幅回落至4.5%,低於市場預期;出口增長也較前值回落至10.9%,但優於預期。中國海關總署表示,今年國際經濟貿易領域仍然存在一些不確定、不穩定因素,外貿高質量發展面臨一些挑戰,維持兩位數較快增長的難度增大。

海關總署的數據顯示,去年出口同比增長7.9%,進口增長15.9%。同期按人民幣計價,進出口升14.2%,其中,出口增10.8%;進口增18.7%。

海關總署新聞發言人黃頌平表示,去年世界經濟溫和復甦,中國經濟穩中向好,「一帶一路」倡議穩步推進,外貿穩增長政策效應顯現等方面因素,共同推動中國外貿進出口結束兩年負增長的態勢。

交銀金研中心高級研究員劉學智分析,去年中國與多國簽署自貿協定,外貿穩增長政策效應逐步顯現,在全球經濟回暖帶動下,中國出口呈現恢復性復甦。

中誠信國際宏觀首席分析師袁海強強調,去年

年歐美日等主要貿易夥伴經濟出現不同程度的復甦,中國進口、出口雙雙實現較大幅度的正增長,且進口改善的幅度優於出口,中國經常項目收支狀況更趨平衡。

### 今年進口增速料回落

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟表示,上月出口增速小幅下滑,部分體現了今年8至9月份人民幣快速升值後的影響;進口方面,大宗商品進口數量增速已普遍顯著回落。九州證券全球首席經濟學家鄧海清認為,上月出口增速較前值的下滑,反映外需對經濟拉動的下降;進口同比大幅低於前值,反映出經濟內需的大幅走弱。

黃頌平表示,今年中國外貿總體形勢較好,但也關注國際經濟貿易領域仍然存在一些不確定、不穩定因素,包括貿易保護主義、結構性矛盾在全球範圍內仍較為突出,外貿高質量發展面臨一些挑戰。其中,去年12月中國外貿出口先導指數回落至41.1,較去年11月跌0.7,表明今年一季度中國出口仍面臨一定壓力。加上去年基數較大,外貿維持兩位數較快增長的難度增大。



▲中國去年成為全球最大石油買家,超越美國;圖為甘肅省煉油廠

## 中國首超美成最大石油買家

【大公報訊】記者鄭芸芸報導:中國於去年首次超越美國成為世界最大原油進口國和買家,主要由於新增煉油產能和獨立買家刺激需求所致,去年中國原油進口量按年增長約10%;每日平均約843萬桶,高於美國同期的790萬桶。分析預期,今年中國原油進口可能將進一步增長一成。佈蘭特期油由三年高位每桶70美元回落,12日曾報每桶68.87美元。

據中國海關總署最新公佈數據顯示,中國去年原油進口量為每日平均約843萬桶,總計進口4.2億噸原油,較2016年增加10.1%;美國同期原油進口量每日平均



▲分析預計,今年一季度進口同比為負將是大概率事件 法新社

### 貿易順差增38%超預期

【大公報訊】去年12月中國外貿受進口增速大幅回落,當月貿易順差同比擴大38%至546.85億美元,去年全年實現貿易順差4,225.06億美元。

12日人民幣兌美元中間價已上調215個基點至6.4932元,在岸人民幣日盤收盤也收漲408個基點,突破6.47關口,報6.4680元。

中國海關總署新聞發言人黃頌平指出,匯率變化對進出口是一把雙刃劍,保持人民幣匯價合理,均衡水平上的基本穩定,有利於企業穩定匯率預期,促進外貿平穩發展,相關部門也一直積極加強不斷擴大跨境貿易和投資領域人民幣結算工作,幫助企業增強應對匯率風險的能力。

則約為790萬桶。據BMI Research分析表示,今年中國原油進口將會再增長一成,而監管部門提高石油進口配額。中國商務部稱,中國提高今年非國有企業的海外石油配額,按年提高63%,這將進一步推動原油進口。

### 經濟續向好 商品需求股

中國繼續成為世界商品大買家,由原油至大豆的消費需求均創紀錄。經濟學家表示,自去年下半年起,中國經濟增長超越預期,對所有種類商品需求均向上,預計今年中國經濟增長繼續強勁,對商品進口

需求進一步上升。另外,中國去年對較低污染等級的鐵礦石進口增加5%至10.7億噸,分析師稱中國愈來愈重視解決空氣污染問題,對高質素鐵礦石需求增加,同時推動鐵礦石價格上揚。

過去數十年來,隨着中國經濟大幅增長,生活水平好轉,各類食品進口也在增加。去年中國油籽進口量躍升近14%至創紀錄的9,554萬噸。據美國農業部預測,截至今年9月止的12個月,中國農產品進口料達9,700萬噸紀錄新高,將佔全球貿易比重約65%。

## 港三辣招稅收首超300億

【大公報訊】記者林志光報導:去年香港各類物業樓價急漲,加上需求強勁,政府庫房收入增加,其中來自三項辣稅的總收入突破300億(港元,下同)大關,是有三項辣稅以來的五年新高,按年升約26%,主要是與內地及香港本地富豪或投資者等,購買香港豪宅或巨額工商物業所致。

據香港稅務局最新公佈三項辣稅的收入數字顯示,去年12月份(上月)的雙倍印花稅(DSD)收入急升逾1.06倍,超過39.86億元,是歷來最多的月份,涉及3,223宗個案。當中來自非住宅物業的DSD稅收,多達28.64億元,按月更暴增逾兩倍;住宅物業的

收入則約11.22億元,升約14.5%。

另針對以公司名義、或以非本地永久居民身份(包括內地人及外籍人士)購買香港住宅物業的辣稅,除DSD外,還有買家印花稅(BSD)。該項稅收連升兩個月,上月達13.17億元,是自2012年底推出此稅項以來,最多的月份,按月升約10.5%。至於推出最久的額外印花稅(SSD),上月亦有增長,按月升約27.3%,約3,410.5萬元,是2015年4月以來的33個月新高,涉及52宗交易。上述三項稅收的上月總收入約53.37億元,按月升約76.7%。

## 海航購澳新銀行資產被取消

【大公報訊】記者林靜文報導:過去幾年頻頻在海外投資的海航集團,其併購計劃近期多次觸礁,不僅受到多國監管機構的審查,其資金流情況也備受市場質疑。

消息透露,澳新銀行決定取消向海航集團出售UDC Finance,該行將重新評估關於UDC Finance未來的戰略選項。早於去年底,新西蘭海外投資辦公室(OIO)以無法核實海航集團控制人為由,阻止海航集團收購澳新銀行旗下UDC Finance。去年初,為深入推進非核心資產剝離

策略,簡化業務結構,提高資本效率,澳新銀行計劃以6.6億新西蘭元,向海航集團出售UDC Finance,交易預計去年下半年完成。不過,新西蘭海外投資辦公室去年底駁回有關併購交易的申請,澳新銀行當時表示,除非海航能推翻有關決定,否則交易將不會進行。該行稱,若交易不再,將重估UDC Finance的去向,但強調以現時的資本情況,沒有必要立刻對UDC Finance採取行動。

海航集團則表示,對澳新銀行有關決定感到失望。