

# 上月规模5千844亿年半最少 M2增速降至8.2%历史新低 强监管 去杠杆 中国新贷缩半

年末银行压缩信贷应对监管要求，以及受到金融“去杠杆”影响，中国去年12月新增人民币信贷较11月缩48%，仅录5千844亿元（人民币，下同），创2016年7月以来的月度新低；同期，M2增速更进一步降至8.2%的历史新低水平。分析称，在今年仍是金融监管年的背景下，今年表外融资增量料进一步回落，但不影响实体经济融资需求，M2增速进一步下滑的可能性不大。

大公报记者 倪巍晨

2017年全年人民币新增贷款13.53万亿元，同比多增8千782亿元或6.95%。对于上月新增贷款的大幅减少，交银金研中心首席金融分析师鄂永健表示，与年末银行系统为满足流动性覆盖率、存款偏离度等监管要求，主动压缩信贷有关，当前实体经济融资需求并未明显减少。苏宁金研院宏观经济研究中心主任黄志龙坦言，历年12月各大商业银行都会面临“信贷额度不足”、“资金偏紧”的问题。

## 居民中长期贷增速放缓

从去年新增信贷的结构看，住户部门贷增7.13万亿元；其中，短期和中长期贷款分别增1.83万亿元和5.3万亿元。同期，非金融企业及机关团体贷款增6.71万亿元；其中，短期和中长期贷款分别增加1.63万亿元和6.38万亿元，票据融资减少1.58万亿元；非金融金融机构贷款减少3千183

亿元。在金融强监管、去杠杆下，银行贷款结构出现转变，申万宏源债券首席分析师孟祥娟解释，上月金融数据呈现新增信贷远逊预期，除居民中长期信贷增速持续放缓外，企业中长期信贷增幅亦大幅回落；新增表外融资同比大幅缩水，且从结构看正持续向信托贷款集中，企业债券亦依然偏少。

此外，上月末M2（广义货币）同比增长8.2%，分别较前值及2016年同期低0.9和3.1个百分点，录历史新低。鄂永健说，信贷增速的下降是触发上月末M2增速进一步回落的主因。去年全年M2增速录得近年来新低，与金融领域去杠杆、强监管背景下，银行表内资产中的“股权与其他投资”、“债券投资”两项增速明显下降，从而引致银行业资产负债表整体增速显著回落有关，“M2增速的回落可视为‘去杠杆’效果的体现”。

孟祥娟相信，近期伴随去杠杆、去通道、规范银信合作、委托贷款、信托贷款等文件的出台，非标受到了更严格的限制，估计今年新增信贷恐难全部承接表外减少的非标。鄂永健认为，今年“脱虚向实”效果将不断显现，社会融资、信贷增速有望平稳，今年全年信贷增速或在12.5%至13%附近，全年信贷增量约15万亿元，未来M2增速进一步持续下滑的可能性不大。

## 今年信贷增速有望平稳

黄志龙预计，今年全年M2同比增速或维持在8%至8.5%的相对低位区间内波动，同期M1同比增速或略高于M2增速，呈现总体平稳增长之势。招行资产管理部高级分析师刘东亮预期，在宏观审慎框架下，今年基础货币供应不会大幅反弹，今年M2增速或小幅上行至10.5%，超额率也会小幅攀升至1.5%。



▲人行数据显示，去年人民币新增贷款13.53万亿元

中新社

## 去年12月金融数据表现

指标	万亿元 (人民币)	同比增幅 (%)
M2余额*	167.68	+8.2
M1余额*	54.38	+11.8
M0余额*	7.06	+3.4
人民币贷款余额*	120.13	+12.7
人民币存款余额*	164.1	+9.0
新增人民币贷款	0.5844	-44.04
新增人民币存款	-0.7929	-584.95
社会融资规模	1.14	-30.48

注：\*为截至去年12月份数据

## 人行：去杠杆迎较好时间窗口

【大公报】记者倪巍晨上海报道：中国人民银行调查统计司司长阮健弘12日表示，当前货币信贷运行总体正常，金融对实体经济的支持力度稳固，经济运行韧性增强，企业利润向好，为主动去杠杆提供了较好的时间窗口。广义货币（M2）增长下降反映了去杠杆和金融监管逐步加强背景下，银行资金运用更加规范。人民银行将继续实施稳健中性的货币政策，管住货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。

阮健弘表示，初步测算，2017年金融机构同业业务、债券投资、股权及其他投资全年同比少增，下拉M2增速超过4个百分点。与此同时，货币持有主体的变化对此也有所印证：2017年末，金融机构持有的M2

增长7.2%，比整体的M2增速低1个百分点，而住户和企业事业单位持有的M2增速则高于整体的M2增速。

单从上月看，由于前期贷款扩张较快，年底银行贷款等资产扩张理性减缓，存款派生也相应有所放缓。此外，2017年财政收入形势较好，财政性存款较2016年多增，由于财政性存款不统计在M2中，也暂时性地产生下拉M2的作用。她估计，随着去杠杆的深化和金融进一步回归为实体经济服务，比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。同时，随着市场深化和金融创新，影响货币供给的因素更加复杂，例如货币市场基金快速发展对存款的分流作用可能持续存在等。M2的可测性、可控性以及与经济的相关性亦有下降，对其变化可不必过度关注和解读。

## 财经速递

### 希玛暗盘价飙升七成



【大公报】记者陈咏贤报道：香港2018年首只火爆新股出现。由香港著名眼科医生林顺潮创办的希玛眼科公布招股结果，公开招股获逾12万人申请认购，超额认购逾1千568倍。为最近一年超额倍数最高新股，一手中签率仅8%，要认购300手，即涉资174万元（港元，下同）的股份始稳获一手。该股定价2.9元，并于15日首挂；上市前夕暗盘价飙逾七成，每手帐面赚4千120元。

### 陆金所月内交IPO申请

【大公报】记者赵建强报道：内地传媒披露一份陆金所股权转让的文件，显示陆金所计划本月底向港交所提交上市（IPO）申请，预计最快可于今年4月上市。报道称陆金所估值约达600亿美元，公司去年纯利约50亿元人民币。

### 华新新股保证金超购133倍

【大公报】记者王嘉杰报道：非皮革手袋原设备制造商华新于12日截止新股招股（保证金）认购，保证金认购进一步升温，据5间券商统计，合共为其借出近18.55亿港元保证金，超购逾133倍。

### 猫眼微影传港上市筹10亿美元

【大公报】记者李洁仪报道：消息指，内地最大线上电影票务平台“猫眼微影”，正计划今年内在香港寻求上市，初步集资金额约10亿美元。据称，猫眼微影开始与潜在顾问初步探讨上市事宜，惟内地传媒引述猫眼微影副董事长林宇回应指：“我没听说（赴港上市）。”

### 中广核电力上网电量增19%

【大公报】中广核电力12日宣布，根据集团统计，2017年集团运营管理的核电机组总上网电量约13.7万吉瓦时，增长19%。去年第四季度，集团开展大亚湾2号机组、岭东2号机组、阳江2号机组、宁德3号及4号机组、红沿河1号机组及防城港2号机组的换料大修，截至去年底，除宁德3号机组换料大修仍在按照计划进行外，其余6台机组换料均已顺利完成。

### 龙翔道百亿地王截标

【大公报】记者林志光报道：香港九龙塘龙翔道地皮12日截标，竞争者以本地发展商为主，香港地政总署共收10份标书，多数以独资方式入标。市场认定九龙塘龙翔道地皮所在地段好，豪宅市场表现较一年前更佳，尺价有望再有突破，成为百亿（港元）地王。

## 经济向好 中国外贸三年首升

【大公报】记者倪巍晨上海报道：2017年全年中国外贸扭转过去两年全年外贸负增长的局面，美元计价的进出口总值同比升11.4%。其中，上月进口同比增速大幅回落至4.5%，低于市场预期；出口增长也较前值回落至10.9%，但优于预期。中国海关总署表示，今年国际贸易领域仍然存在一些不确定、不稳定因素，外贸高质量发展面临一些挑战，维持两位数较快增长的难度增大。

海关总署的数据显示，去年出口同比增长7.9%，进口增长15.9%。同期按人民币计价，进出口升14.2%，其中，出口增10.8%；进口增18.7%。

海关总署新闻发言人黄颂平表示，去年世界经济温和复苏，中国经济稳中向好，“一带一路”倡议稳步推进，外贸稳增长政策效应显现等方面因素，共同推动中国外贸进出口结束两年负增长的态势。

交银金研中心高级研究员刘学智分析，去年中国与多国签署自贸协定，外贸稳增长政策效应逐步显现，在全球经济回暖带动下，中国出口呈现恢复性复苏。

中诚信国际宏观首席分析师袁海霞强调，

去年欧美等主要贸易伙伴经济出现不同程度的复苏，中国进口、出口双双实现较大幅度的正增长，且进口改善的幅度优于出口，中国经济项目收支状况更趋平衡。

### 今年进口增速料回落

申万宏源债券首席分析师孟祥娟表示，上月出口增速小幅下滑，部分体现了今年8至9月份人民币快速升值后的影响；进口方面，大宗商品进口数量增速已普遍显著回落。九州证券全球首席经济学家邓海清认为，上月出口增速较前值的下滑，反映外需对经济拉动的下降；进口同比大幅低于前值，反映出经济内需的大幅走弱。

黄颂平表示，今年中国外贸总体形势较好，但也关注国际贸易领域仍然存在一些不确定、不稳定因素，包括贸易保护主义、结构性矛盾在全球范围内仍较为突出，外贸高质量发展面临一些挑战。其中，去年12月中国外贸出口领先指数回落至41.1，较去年11月跌0.7，表明今年一季度中国出口仍面临一定压力。加上去年基数较大，外贸维持两位数较快增长的难度增大。



▲中国去年成为全球最大石油买家，超越美国；图为甘肃省炼油厂

## 中国首超美成最大石油买家

【大公报】记者郑芸央报道：中国于去年首次超越美国成为全球最大原油进口国和买家，主要由于新增炼油产能和独立买家刺激需求所致，去年中国原油进口量按年增长约10%，至每日平均约843万桶，高于美国同期的790万桶。分析预期，今年中国原油进口可能将进一步增长一成。布伦特原油期货三年高位每桶70美元回落，12日曾报每桶68.87美元。

据中国海关总署最新公布数据显示，中国去年原油进口量为每日平均约843万桶，总计进口4.2亿吨原油，较

2016年增加10.1%；美国同期原油进口量每日平均则约为790万桶。据BMI Research分析表示，今年中国原油进口将会再增长一成，而监管部门提高石油进口配额。中国商务部称，中国提高今年非国有企业的海外石油配额，按年提高63%，这将进一步推动原油进口。

### 经济续向好 商品需求殷

中国继续成为世界商品大买家，由原油至大豆的消费需求均创纪录。经济学家表示，自去年下半年起，中国经济增长超越预期，对所有种类商品需求均

向上，预计今年中国经济增长继续强劲，对商品进口需求进一步上升。中国去年对较低污染等级的铁矿石进口增加5%至10.7亿吨，分析师称中国愈来愈重视解决空气污染问题，对高质量铁矿石需求增加，同时推动铁矿石价格上涨。

过去数十年，随着中国经济大幅增长，生活水平好转，各类食品进口也在增加。去年中国油籽进口跃升近14%至创纪录的9千554万吨。据美国农业部预测，截至今年9月止的12个月，中国农产品进口料达9千700万吨纪录新高，将占全球贸易比重约65%。

## 港三辣招税收首超300亿

【大公报】记者林志光报道：去年香港各类物业楼价急涨，加上需求强劲，政府库房收入增加，其中来自三辣招税的总收入突破300亿（港元，下同）大关，是有三辣招税以来的五年新高，按年升约26%，主要是与内地及香港本地富豪或投资者等，购买香港豪宅或巨额工商物业所致。

据香港税务局最新公布三辣招税的收入数字显示，去年12月份（上月）的双倍印花税（DSD）收入急升逾1.06倍，超过39.86亿元，是历来最多的月份，涉及3千223宗个案。当中来自非住宅物业的DSD税收，多达28.64亿元，按月更暴增逾两倍；住宅物

业的收入则约11.22亿元，升约14.5%。另针对以公司名义、或以非本地永久居民身份（包括内地人及外籍人士）购买香港住宅物业的辣税，除DSD外，还有买家印花税（BSD）。该项税收连升两个月，上月达13.17亿元，按月升约23.3%；所涉交易达534宗，应是自2012年底推出此税项以来，最多的月份，按月升约10.5%。至于推出最长的额外印花税（SSD），上月亦有增长，按月升约27.3%，约3千410.5万宗，是2015年4月以来的33个月新高，涉及52宗交易。上述三项税收的上月总收入约53.37亿元，按月升约76.7%。

## 海航购澳新银行资产被取消

【大公报】记者林静文报道：过去几年频频在海外投资的海航集团，其并购计划近期多次触礁，不仅受到多国监管机构的审查，其资金流情况也备受市场质疑。消息透露，澳新银行决定取消向海航集团出售UDC Finance，该行将重新评估关于UDC Finance未来的战略选项。早于去年底，新西兰海外投资办公室（OIO）以无法核实海航集团控制人为由，阻止海航集团收购澳新银行旗下UDC Finance。去年初，为深入推进非核心资

产剥离策略，简化业务结构，提高资本效率，澳新银行计划以6.6亿新西兰元，向海航集团出售UDC Finance，交易预计于去年下半年完成。不过，新西兰海外投资办公室去年底驳回有关并购交易的申请，澳新银行当时表示，除非海航能推翻有关决定，否则交易将不会进行。该行称，若交易不再，将重启UDC Finance的去向，但强调以现时的资本情况，没有必要立刻对UDC Finance采取行动。海航集团则表示，对澳新银行有关决定感到失望。

▲分析预计，今年一季度进口同比为负将是大概率事件  
法新社

## 贸易顺差增38%超预期

【大公报】去年12月中国外贸受进口增速大幅回落，当月贸易顺差同比扩大38%至546.85亿美元，去年全年实现贸易顺差4千225.06亿美元。12日人民币兑美元中间价已上调215个基点至6.4932元，在岸人民币收盘收涨408个基点，突破6.47关口，报6.4680元。

中国海关总署新闻发言人黄颂平指出，汇率变化对进出口是一把双刃剑，保持人民币汇率合理、均衡水平上的基本稳定，有利于企业稳定汇率预期，促进外贸平稳发展，相关部门也一直积极加强不断扩大跨境贸易和投资领域人民币结算工作，帮助企业增强应对汇率风险的能力。