

經濟向好 內銀放貸2.73萬億超預期

分析預期定向降準 加大支持中小微企

數據亮麗

受居民和企業信貸需求驅動，3月新增貸款規模高於預期。中國人民銀行昨日發布數據顯示，3月人民幣新增信貸2.73萬億元（人民幣，下同），高於2月份的1.36萬億元；當月，社融規模增量為3.34萬億元，高於2月份的1.71萬億元。人行貨幣政策司司長孫國峰表示，下一步要堅持跨周期設計理念，兼顧當前和長遠，保持宏觀政策連續性、可持續性，穩健的貨幣政策靈活精準、合理適度，保持貨幣供應量和社融規模增速同名義經濟增速基本匹配。

大公報記者 倪巍晨

交銀金研中心首席研究員唐建偉表示，上月新增信貸環比明顯提升符合預期，當月企業開工、生產活躍度較2月提升，信貸需求持續修復，30個大中城市商品房成交數據也呈現季節性回升勢頭，反映企業和居民部門暢旺的信貸需求，年初新增信貸的持續加速增長，表明金融對實體經濟支持力度仍在加大。

數據還顯示，截至3月末人民幣貸款餘額180.41萬億元，同比增長12.6%，增速分別較前值和去年同期低0.3和0.1個百分點。一季度，人民幣新增信貸7.67萬億元，同比多增5741億元。

政府債券發行力度加大

開源證券首席經濟學家趙偉指出，上月企業中長期新增信貸達1.33萬億元，同比多增3657億元，即便剔除基數因素，近兩年平均值亦較2019年同期多增4899億元，企業中長期信貸的超預期，是新增信貸優於預期的主因。他續稱，一季度信貸超量與年初「提前續貸」、「搶放貸」行為的強化有關，在房貸集中度要求下，部分銀行有較強的動力做大分母。

社融結構方面，截至3月末，社融規模存量294.55萬億元，同比增長12.3%。唐建偉觀察到，上月新發國債規模環比提升，新發地方債和公司債環比亦大幅增長，特別是地方債發行明顯

提速，綜合滬深A股IPO、增發募資情況，及高基數等因素，社融增速的回落符合預期。

植信投資首席經濟學家連平總說，從貨幣供需兩端表現看，一季度人行貨幣政策仍較穩健，該狀態至少將保持到本季，考慮到全球疫情防控形勢日趨好轉，實體經濟融資需求持續增長的態勢得到延續。他並指，上月政府債券發行力度加大，在基建、製造業投資需求推動下，非金融企業融資需求暢旺。

展望未來，連平指出，隨着春節干擾因素的退去，及政府債券發行工作的全面鋪開，二季度信貸數量和結構料保持良好狀態，社融需求大概率會延續「穩中有升」格局，但在基數上升影響逐漸顯現背景下，社融增速或回落。

非標融資加速收縮

唐建偉相信，今年人行全面降息、降準的概率雖然不大，但仍有望通過「定向降準」方式加大對中小微企，及製造業的流動性支持，預計2021年信貸、社融增速均將回落至11%水平。

趙偉明言，在房地產調控和金融監管力度的顯著增強環境下，非標融資正加速收縮，企業債券融資逐步回歸正常，房地產領域融資也加快收縮，「隨着信用環境邁入收縮通道，2021年全年社融增速或約10%」。

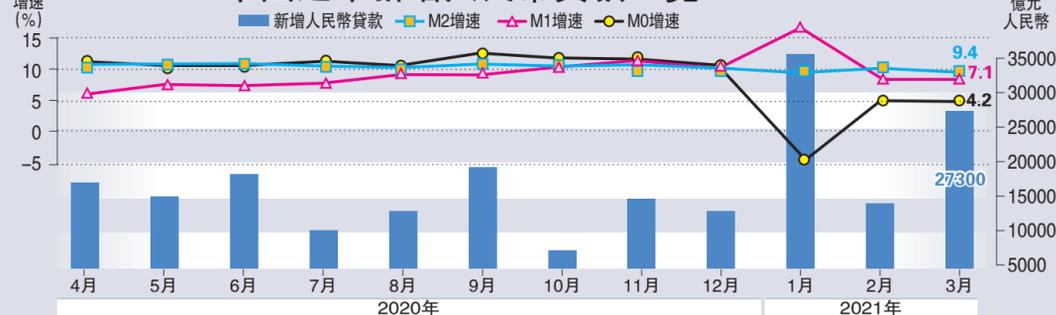


中國三月金融數據表現

指標	萬億元(人民幣)	同比變幅
M2餘額*	227.65	9.4%
M1餘額*	61.61	7.1%
M0餘額*	8.65	4.2%
人民幣貸款餘額*	180.41	12.6%
人民幣存款餘額*	220.92	9.9%
新增人民幣貸款	2.73	-3.7%
新增人民幣存款	3.63	-11.45%
社會融資規模	3.34	-35.5%

註：*為截至3月末數據 大公報記者倪巍晨整理
◀人行發布最新數據顯示，3月人民幣新增信貸2.73萬億元，高於1.36萬億元前值。

中國近年新增人民幣貸款一覽



各界評論

開源證券首席經濟學家 趙偉

● 一季度信貸超量與年初「提前續貸」、「搶放貸」行為的強化有關，社融存量增速的回落與政策重心回歸「調結構、防風險」背景下，信託貸款、未貼現銀行承兌匯票等非標加速收縮有關，今年全年社融增速預計約10%

交銀金研中心首席研究員 唐建偉

● 企業、居民部門信貸需求暢旺，金融對實體經濟支持力度仍在加大，預計貨幣當局將通過「定向降準」加大對中小微企，及製造業的流動性支持，2021年信貸、社融增速或均回落至11%左右，M2增速或回調至9%

植信投資首席經濟學家 連平

● 一季度央行貨幣政策仍較穩健，該狀態至少將保持到本季，預計二季度信貸數量和結構有望保持良好狀態，社融需求大概率會延續「穩中有升」格局，經濟增長向好和貨幣需求增加將支撐M2在本季平穩增長 大公報記者倪巍晨整理

信用端擴張減緩 M2增速回落

【大公報訊】記者倪微晨報導：受信用端擴張速度減緩影響，M2（廣義貨幣）增速回落。人行數據顯示，截至3月末，M2（廣義貨幣）餘額227.65萬億元，同比增長9.4%，增速較前值和去年同期均低0.7個百分點；M1（狹義貨幣）餘額61.61萬億元，同比增長7.1%，較前值低0.3個百分點，但比去年同期高2.1個百分點；M0（流通中貨幣）餘額8.65萬億元，同比增長4.2%，與2月末持平，當季實現淨投放現金2229億元。蘇寧金融研究院宏觀經濟研究中心副主任陶金指出，M2和M1增速減緩主要是受到信用端擴張速度減緩的影響。

光大銀行金融市場部分分析師周茂華表示，結合近三年數據來看，3月M1、M2同比高於2019年、2020年均值，顯示國內經濟活躍度明顯上升，從3月M2同比增9.4%看，處於2019年和

2020年之間，基本與名義GDP增速相匹配，貨幣政策整體保持適度，意味着目前貨幣政策保持適度，並無調整的緊迫性，貨幣政策有望保持穩定，基本符合預期。

交銀金研中心首席研究員唐建偉分析，新發地方債和國債的發力，對上月M2增速帶來支撐，但財政存款的有所增加或對M2增速構成一定的拖累。

展望未來，唐建偉指，儘管

M2增速略有回調，但上月市場流動性依然維持「合理充裕」狀態，加之人行近期對到期MLF（中期借貸便利）連續採取「等額續作」方式，預計人行貨幣政策仍保持平穩的主基調。

植信投資首席經濟學家連平指出，經濟增長向好和貨幣需求增加將支撐M2在本季平穩增長，但因去年同期M2增速大幅跳升，高基數影響也將較為明顯。



專家預計人行貨幣政策仍保持平穩的主基調。

微軟1244億購Nuance 進軍AI醫療

【大公報訊】微軟宣布，將以160億美元（約1244億港元）收購人工智能與語音辨識技術公司Nuance Communications，兩者已達成協議，這是微軟史上第二大的收購交易，僅次於2016年以240億美元收購職場社交媒體平台LinkedIn。美股開盤後，Nuance曾升18%報53.93美元，微軟升0.2%報256.43美元。

Nuance主要提供健康護理和商業領域的AI解決方案及服務，以衛生、金融、通訊類公司、零售商等為業務對象。當中較為人熟知的是，其語音辨識技術為蘋果的Siri語音軟件奠定了

基礎。外媒引述知情人士透露，微軟去年12月時首次與Nuance接觸，提出每股56美元的收購價，較Nuance公司上周五（9日）收盤價45.58美元，溢價近23%，



▲收購消息公布後，Nuance曾爆升18%。

令該公司估值上看160億美元。

事實上，微軟近年來一直試圖進軍醫療健康領域，為醫院和醫生提供更多雲端軟件。微軟與Nuance自2019年以來合作開發人工智能軟件，合作技術包括醫療記錄轉錄（Transcription）方案，該技術允許醫生在病患就診時捕捉語音對話，並將資料輸入電子醫療紀錄中。

Bloomberg Intelligence高級分析師Anurag Rana表示，與Nuance合作開發技術，真的可以幫助微軟加速醫療健康行業的數字化發展，該行業的數字化一直落後於零售及銀行等其他行業。

大公報誠聘

1 記者/高級記者

- 政治/民生/法庭/教育/專題/財經/副刊/體育
- 大學或以上學歷，中英文良好
- 熟悉時事，寫作能力良好
- 懂攝影，有網媒經驗優先

2 編輯/高級編輯

- 港聞/中國/財經/國際/副刊/體育
- 大學或以上學歷，中英文良好
- 具新聞觸覺，熟悉時事，知識面廣
- 具網媒及編輯工作經驗優先

3 突發記者

- 擁有兩年以上工作經驗
- 擁有三年或以上實際駕駛經驗
- 有一定寫作能力優先

校對員

- 負責文字和版面校對工作
- 大專或以上學歷
- 懂中文輸入法，中文良好
- 需夜班工作
- 有相關經驗者優先

4 美術設計

- 大專或以上學歷
- 懂Photoshop、Illustrator、Indesign等電腦繪圖排版軟件
- 具報紙/雜誌的版面設計和排版、圖片分色經驗者優先
- 需夜班工作

5

- 負責文字和版面校對工作
- 大專或以上學歷
- 懂中文輸入法，中文良好
- 需夜班工作
- 有相關經驗者優先

6 文員 高級文員

- 文書起草和撰寫、文稿編輯
- 大專或以上學歷，文字綜合能力強
- 熟悉兩地情況，略懂採編業務
- 具相關經驗者優先

有意者請將中英文個人履歷用電子郵件發送至：hrd@tkwww.com.hk 或郵寄至：香港香港仔田灣海旁道七號興偉中心3樓，香港大公報傳媒集團人力資源部收，請註明應聘職位。合則約見。

(申請人所提供的資料將予以保密及只作招聘有關職位用途)