

內銀放貸縮至7188億 節奏趨平穩

企業中長期貸款保持增長 分析：經濟前景樂觀

中國人行公布的初步統計數據顯示，4月人民幣新增貸款7188億元（人民幣，下同），市場此前預期為1.4萬億元；當月社會融資規模增量為1.22萬億元，也遜於市場預期。4月M2增速12.4%、M1增速為5.3%，與市場預期相若。分析認為，4月金融系統繼續主動調節信用節奏，企業中長期信貸連續9個月同比高增，鑒於恢復並擴大需求是當前中國經濟持續回升向好的關鍵，預計信貸、社融較快增長仍有較強可持續性。

大公報記者 倪巍晨

4月新增人民幣貸款雖為去年10月以來最低，但結合今年首季貸款增速迅猛，今年前4個月新增人民幣貸款已達到11.3萬億元，為去年全年21.3萬億元的一半水平。4月的信貸結構方面，住戶貸款減少2411億元，其中，短期貸款減少1255億元，中長期貸款減少1156億元；企業單位貸款增加6839億元，其中，短期貸款減少1099億元，中長期貸款增加6669億元，票據融資增加1280億元；非銀行業金融機構貸款增加2134億元。

國金證券首席經濟學家趙偉分析，上月企業信貸表現亮眼，中長期信貸已連續九個月同比高增，並創歷史同期新高。居民信貸則主要受中長期信貸回落拖累。「上月金融數據總體平穩，金融系統仍主動調節信用節奏。」植信投資研究院高級研究員王運金分析，4月銀行信貸考核力度不強，且一季度信貸超額投放也滿足了實體經濟的短期資金需求。與此同時，一季度信貸超額投放或佔用了部分二季度的額度，部分信貸和銀行承兌匯票可能延後至5月放款。

本季政策致力「調結構」

人行一季度貨幣政策例會對「信貸增長訴求」的表述從「保持信貸總量有效增長」，變為「保持信貸合理增長、節奏平穩」。中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，上季貨幣政策總量與結構「雙管齊下」，在保障流動性「合理充裕」的基礎上，穩步推進「寬信用」進程。他相信，在前期信用快速擴張後，本季政策更致力於「調結構」，「二季度信貸投放節奏或漸趨平穩」。

數據還顯示，截至4月末，M2同比增長12.4%，較上年同期高1.9個百分點；M1同比增長5.3%，增速較上年同期高0.2個百分點。趙偉判斷，M1同比增速回升主要得益於基數的貢獻，一定程度反映企業活化的增強。伴隨資金對實體支持效果的逐步顯現，中國經濟修復動能將持續增強，對經濟前景可以更樂觀些。

樓市復甦將刺激居民貸款

展望未來，溫彬表示，進入二季度，在中國經濟復甦斜率放緩背景下，貨幣政策轉向的可能性微，人行為穩定市場預期，料維持信貸的基本平穩，預計本季人民幣新增信貸規模或約5.4萬億元、新增社融規模預計約9萬億元，表內信貸和政府債券融資仍是主要支撐，企業債融資有望在債貸「跷轍板效應」逐漸消退背景下維持穩定。植信投資研究團隊認為，高頻數據已表明房地產市場復甦態勢明確，鑒於商業銀行或略滯後1、2個月釋放個人住房貸款，預計5、6月居民中長期信貸或重拾增長。王運金補充說，「恢復並擴大需求」仍是當前中國經濟持續回升向好的關鍵，信貸、社融較快增長仍有較強的可持續性。

畢馬威中國首席經濟學家康勇預計，人行在保持貨幣信貸合理增長的同時，也會確保利率水平的合適。另一方面，人行將進一步發揮好結構性政策工具的引導作用，將更多金融資源聚焦於小微企、科技創新、綠色發展等重點領域和薄弱環節。

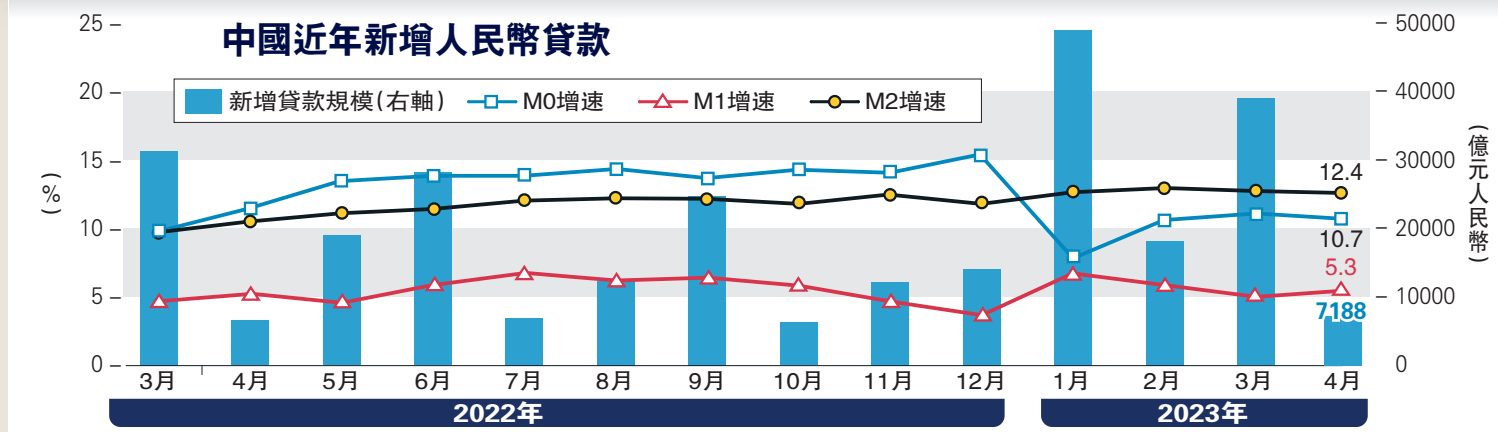


▲今年首季內銀貸款增速迅速，前4個月新增人民幣貸款規模已達到去年全年的一半水平。

中國4月金融數據表現

| 指標 | 規模 (萬億元人民幣) | 按年變幅 (%) |
|---------|-------------|----------|
| M2餘額 | 280.85 | ▲12.4 |
| M1餘額 | 66.98 | ▲5.3 |
| M0餘額 | 10.59 | ▲10.7 |
| 人民幣貸款餘額 | 226.16 | ▲11.8 |
| 人民幣存款餘額 | 273.45 | ▲12.4 |
| 新增人民幣貸款 | 0.7188 | ▲9.9 |
| 新增人民幣存款 | -0.4609 | 正轉負 |
| 社融規模增量 | 1.22 | ▲28.8 |

大公報記者倪巍晨整理



各界評論

國金證券首席經濟學家趙偉

企業中長期信貸連續九個月高增長，創歷史同期新高。M1增速回升反映企業活動增強。隨着資金對實體支持效果逐步顯現，經濟修復動能將持續增強。

植信投資研究院高級研究員王運金

4月銀行信貸考核力度不強，且上季信貸超額投放或佔用部分本季度額度。鑒於樓市復甦明確，銀行個人房貸投放滯後，5、6月居民中長期信貸或重拾增長。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

人行為穩定市場預期，料保持信貸平穩，預計二季度人民幣新增信貸約5.4萬億，新增社融約9萬億，本季政策將致力於「調結構」，信貸投放節奏趨平穩。

畢馬威中國首席經濟學家康勇

人行在保持信貸合理增長的同時，將確保合適的利率水平，預計人行將發揮好結構性政策工具的引導作用，聚焦民營小微企、科技創新、綠色發展等領域。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝

4月新增信貸遜預期，與居民貸款再收縮有關，預計地產需求「脈衝式回補」近尾聲。企業短期融資回歸正常節奏，中長期信貸對債券融資的替代效應顯現。

大公報記者倪巍晨整理

人民幣國際化提速 匯價中長期看俏

【大公報訊】人行的數據顯示，4月份經常項下跨境人民幣結算金額為10079億元，直接投資跨境人民幣結算金額為5529億元。中國人行金融研究所所長周誠君昨日在首屆清華五道口大灣區（深圳）金融論壇上表示，支持企業在全球布局中更多使用人民幣，有助於企業有效降低匯兌成本、規避匯率風險。

4月美元兌人民幣匯價介乎6.87至6.92水平，在4月中曾一度重上6.85以下水平，但大部分時間是在6.88至6.92徘徊。5月人民幣維持在6.9水平波動，昨日人民幣兌美元中間價升198點報6.9101。然而，美國CPI數據顯示通脹有降溫跡象，市場或估計6月美聯儲加息概率降低，受此因素影響，在岸人民幣日盤收盤跌167點報6.9396。

市場人士指出，國際金融市場走勢不明朗，美聯儲進一步加息預期降溫，人民幣匯率近期走勢偏弱。但他們也相信，隨着人民幣的貿易和儲備使用量逐步擴大，人民幣國際化水平提速，長期看，有效需求的增加將有助提振人民幣匯價。

中國人行、商務部、國家外匯管理局在去年已發布《關於支持外經貿企業提升匯率風險管理能力的通知》，鼓勵企業通過人民幣跨境計價結算規避匯率風險。周誠君昨日表示，中國跨國公司在全球布局時，要激勵其更多使用人民幣，幫助其管理風險、降低成本、優化資源配置。如此，不僅可讓中國金融市場更好地與國際接軌，促進規則和標準等制度型高水平對外開放，也有利跨國公司在全球的利益。

瑞士百達：未來十載中國GDP年均增4%



▲瑞士百達財富管理亞洲宏觀經濟研究主管陳東（右）預期，內地經濟會緩慢復甦。左為首席投資官辦公室及宏觀研究主管譚思德。

【大公報訊】瑞士百達財富管理昨日發布第11版《前瞻·十年》報告，以分析未來10年戰略資產配置及經濟展望。該行預計，全球財政和貨幣政策將趨緩正常化，同時過度負債或成為首要議題，投資者戰略配置需更為審慎，在此種情況下，未來10年宏觀經濟背景有利於60/40投資組合（即60%的股票和40%的債券），長期回報有望好過去年預期。

瑞士百達看好固定收益前景，預測未來10年美國和歐元區投資級別公司債券年均回報近5%，高收益公司債券回報率可能達7%。此外，亞洲（除日本）債券年均回報率將升至6.1%，中國（包括香港）將繼續主導亞洲（除日本）公司債券指數和發行，約佔已發行亞洲公司債券總額的50%，未來可能進一步擴大。

談及內地未來10年展望，瑞士百達財富管理亞洲宏觀經濟研究主管陳東表示，內地經濟面臨多重挑戰，包括人口快速老齡化、城市化減慢、去全球化、內房放緩，以及美國限制中國獲取尖端技術等，預計未來10年GDP年均增速降至4%，但仍然好過全球平均水平（3.1%）。

港持續強化超級聯繫人地位

陳東分析指出，3年新冠疫情對於實體經濟造成不小衝擊，同時多個行業監管環境收緊，對於經濟增速放緩並不意外，隨着市場重塑信心，內地經濟將緩慢復甦。

至於本港前景，陳東指出，目前最大挑戰在於人才流失。他又指，香港是聯繫內地和海外的橋樑，其超級聯繫人地位將得到強化，有利本地經濟復甦。



▲梁馨蘭表示，星光實業未來希望由塑膠製造商轉型為服務提供者。

【大公報訊】近年廚房解決方案不斷發展升級，可照顧不同類型廚房需要。星光實業（下稱「紅A」）業務拓展總監梁馨蘭表示，集團經過多年發展，業務愈發多元化，從以往僅在設備上提供建議，發展為包括設計規劃及售後保養在內的一站式服務，並開拓「一站式智能廚房解決方案」、「全面革新網購平台」等商機，滿足不同層次及不同要求客戶的需求。

紅A成立於1949年，傳統的塑膠製品提供七成收入，另外三成則來自近年新開發的一站式智能廚房解決方案等業務。梁馨蘭表示，公司新業務正值疫後增長爆發期，未來希望由塑膠製造商轉型為服務提供者，為本港院舍、中央工場等節省人手，以解決「請人難」問題。

紅A現時有超過40個與廚房相關的國際知名廚具設備品牌代理。梁馨蘭指出，今年注意到院舍業務需求，因此特別引入適合院舍中央廚房使用的設備，以完善有關方案。

談及公司擴張計劃，梁馨蘭透露，紅A客戶規模近8000名，當中以品牌信任度高的舊客戶為主，下一站將在澳門尋求酒店客戶，同時擴大在粵港澳大灣區的布局。另外她又稱公司暫時無上市計劃。

紅A轉攻智能餐飲解決方案



受惠通關 宏利港澳保險銷售額雙位增

【大公報訊】受惠於亞洲經濟擺脫疫情影響並持續反彈，宏利金融（00945）公布2023年第一季度歸於股東的收入淨額為14億加元，按年上升6.1%；新造業務價值輕微下跌1%至5.09億加元。這是宏利首次根據IFRS17及IFRS9匯報季度業績。另外，受惠於內地訪客需求強勁，宏利香港及澳門首季保險銷售額錄得雙位數字升幅。

宏利總裁兼首席執行官高瑞宏表示，儘管市場持續波動，集團在今年第一季仍錄得強勁營運業績。季內北美保險業務的核心盈利錄得按年增幅；亞洲方面，集團對於首季逐步展現

的銷售勢頭感到鼓舞，區內經濟擺脫疫情影響並持續反彈，帶動香港的年度化保費等值銷售額按年錄得雙位數升幅。

內地客保費等值遠超疫前

宏利香港及澳門今年首季的保險銷售額錄得雙位數增長，這主要是解除所有防疫限制，並且與內地恢復全面通關之後，帶動內地訪客的強勁需求。首季年度化保費等值（APE）銷售額錄得16.6億港元，較2022年同期增長26%，其中危疾保險計劃及合資格延期年金保單的APE銷售額均按年大升逾40%。

今年首季內地訪客的APE銷售額創下季度新高，是疫情前2018和2019年季度平均水平的兩倍以上。季內內地訪客業務在所有分銷渠道均錄得銷售增幅，而在APE銷售總額的佔比亦創新高。

宏利香港及澳門行政總裁白凱榮表示，受惠於多元化的業務組合和強大的分銷能力，公司在2023年首季錄得強勁的銷售勢頭。他續說，不單是經紀渠道，宏利香港和澳門的專業代理人團隊在推動銷售增長方面也發揮了重要貢獻，帶動儲蓄、危疾、合資格延期年金保單等多種產品銷售額均錄得雙位數的按年增幅。