

內銀首兩月放貸6.37萬億 歷史次高

專家：人行加大支持實體經濟 改善企業信用環境

信貸對實體經濟的支持力度持續加大。中國人行昨日發布數據顯示，今年前兩個月貸款增加6.37萬億元（人民幣，下同），社融規模增量累計8.06萬億元。分析稱，首兩月信貸、社融數據雖不及去年同期，但仍處歷史同期次高水平，特別是前兩個月的新增信貸規模已超過2022年同期近30%，遠高於趨勢水平，金融數據結構亦有多重結構性亮點。

大公報記者 倪巍晨

人行去年公布的數據顯示，去年前兩個月新增人民幣貸款為6.71萬億元。光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，年初經濟與金融活動受季節性因素擾動較大，因此有必要將前兩個月的金融數據綜合觀察。他並指，受去年同期高基數影響，首兩月新增信貸同比回落，但仍高於2022年同期近30%，且遠高於趨勢水平，創歷史同期次高。

從信貸結構看，首兩月住戶貸款增3894億元，其中，短期貸款減少1340億元，中長期貸款增5234億元。同期，企業單位貸款增5.43萬億元，其中，短期和中長期貸款分別增1.99萬億元、4.6萬億元，票據融資減少1.25萬億元；非銀行金融機構貸款增4294億元。

社融方面，首兩月對實體經濟發放的人民幣貸款增5.82萬億元，同比少增9324億元；「表外」三項中，委託貸款減少530億元；信託貸款和未貼現銀行承兌匯票依次增加1303億元、1948億元。同期，企業債券淨融資同比多1293億元，至6592億元，政府債券淨融資同比少3320億元，至8958億元，非金融企業境內股票融資同比少999億元，至536億元。

今年1月新增人民幣貸款及社融規模增量分別為4.9萬億元及6.5萬億元。據此，2月新增人民幣貸款為1.45萬億元；社融規模增量為1.56萬億元。

社會融資料穩定增長

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤表示，受春節季節性因素影響，歷年2月、7月、10月通常是新增信貸的全年低點。2月新增信貸雖較去年同期偏低，但仍高於2021和2022年同期水平。社融方面，近期部分地方監管部門治理虛增貸款、資金空轉；企業IPO進程放緩引致非金融企業境內股票融資新增量減少等多重因素影響下，令2月新增社融不及去年同期。但與2021年、2022年同期的1.72萬億元和1.22萬億元相比，2月社融規模增量仍屬正常水平。此外，1.29萬億元企業中長期新增信貸高於2021年至2023年同期，預示信貸對實體經濟的支持力度正在加大。

截至2月末，M2（廣義貨幣）同比增長8.7%，與前值持平；M1（狹義貨幣）同比增長1.2%，M0（流通中貨幣）同比增長12.5%；前兩個月，淨投放現金7566億元。周茂華表示，考慮到中國經濟活躍度增強帶來的貨幣派生能力，積極財政與後續基數的減弱等，未來M2增速有望適度增長，M2與M1的「剪刀差」也將收窄。周茂華坦言，得益於中國經濟復甦與積極宏觀政策的支持，企業信用環境料繼續改善，積極財政端的「穩基建」，也將令社融保持適度擴張勢頭，預計後續社融將保持穩健增長，社融增速有望略高於GDP與通脹目標水平。

或推更多工具 保持流動性充裕

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤認為，今年人行貨幣和信貸政策有望維持「支持」基調，但不會出台大規模的貨幣寬鬆政策。同時，為穩定房地產市場，政策支持仍需繼續加碼。她表示，未來人行料通過更多工具來確保流動性合理充裕。另鑒於目前已發放了5000億元的PSL（抵押補充貸款），基準預測下「年內或仍有3000億元至5000億元的PSL，今年信貸增速或在9.5%至9.6%左右，與去年增速基本持平」。



各界評論

光大銀行 金融市場部宏觀研究員 周茂華
首兩月新增信貸、社融數據均創歷史同期次高水平，預示當前實體經濟信貸和融資需求不弱，投資、消費具備擴張動能，中國經濟內需的復甦基礎變得更穩固

廣開首席產業研究院 資深研究員 劉濤
上月新增社融雖不及去年同期，但相比2021年、2022年同期，信貸對實體經濟的支持力度正在加大

瑞銀亞洲經濟研究主管及 首席中國經濟學家汪濤
今年人行貨幣政策有望維持「支持」基調，但不會出台大規模貨幣寬鬆政策。預計2024年信貸增速或在9.5%至9.6%左右，與去年基本持平

中國民生銀行 首席經濟學家溫彬
2月新增信貸在春節錯位和假期延長擾動下同比少增，但仍為歷史同期次高水平。此外首兩月人民幣新增信貸創歷史同期次高，今年開年以來信貸投放力度不弱

2024年1-2月內地金融數據 (單位：萬億元人民幣)

指標	金額	同比變幅
2月末M2餘額	299.56	▲8.7%
2月末M1餘額	66.59	▲1.2%
2月末M0餘額	12.10	▲12.5%
2月末人民幣貸款餘額	243.96	▲10.1%
2月末人民幣存款餘額	290.7	▲8.4%
新增人民幣貸款	6.37	—
新增人民幣存款	6.44	—
社融規模增量	8.06	▼12%

大公報記者倪巍晨整理

人行縮量續作MLF 逾一年來首收水

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：市場流動性寬鬆背景下，中國人行略微減少資金投放規模。人行昨日開展了3870億元（人民幣，下同）1年期中期借貸便利（MLF）操作，利率維持2.5%不變。鑒於本月有4810億元MLF到期，3月MLF操作呈現淨回籠態勢，上一次MLF淨回籠要追溯到2022年11月。同日，人行還操作了130億元7天期逆回購，利率持平於1.8%。人行介紹，上述操作旨在維護銀行體系流動性合理充裕。分析稱，儘管本月MLF縮量續作，但仍足以確保

流動性的合理充裕。分析料降準機會高於減息。光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，近期宏觀經濟、物價、實體融資等指標整體表現理想，加上人行政策加碼效果持續釋放，短期MLF利率調降的迫切性並不高。另一方面，目前部分銀行「降息差」壓力較大，調降MLF利率對市場利率中樞及銀行資產端利率的影響較大。他並稱，考慮到本月MLF利率持穩、部分銀行淨息差壓力仍

大，在中國經濟復甦和實體融資狀況不俗背景下，3月LPR報價有望保持穩定。在中國經濟走勢未明顯離復甦軌道的前提下，今年降準和定向工具的使用預期優先於降息。國家金融與發展實驗室特聘高級研究員、中國首席經濟學家論理理事邵宇強調，貨幣政策的考量不僅要權衡與財政政策的配合，還需考量資產價格及人民幣匯率的波動等因素，綜合流動性、市場價格、實際利率與融資成本判斷，「年內降準、降息仍有空間」。

內地樓價降幅收窄 3月交投料轉旺

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：房地產利好政策的持續催谷，內地房價跌幅繼續放緩。國家統計局城市司統計師王中華介紹，2月各線城市商品住宅價格環比降幅總體繼續收窄，但受去年同期高基數等因素影響，各線城市新房、二手房價格同比降幅均有所擴大。分析稱，2月70城新房價格環比平均下跌0.36%，跌幅較前值收窄0.01個百分點；新房價格環比上漲城市的平均漲幅

0.26%，擴大0.05個百分點。70城新房、二手房價格環比降幅均連續兩個月收窄，市場情緒保持適度改善勢頭，預計後續樓市將維持「慢恢復」節奏，政策暖風頻吹下，3月「小陽春」行情可期。

三線城市新房環比下降0.4%。一至三線市新房環比分別降1%、1.1%、2.7%。諸葛找房數據研究中心團隊表示，70城總體房價環比跌幅已連續兩個月收窄，市場延續適度改善勢頭，由於房價仍處底部階段，市場呈現「慢恢復」格局。上海中原地產市場分析師盧文曦指出，歷年春節當月都是樓市交投淡季，上月內地房價波動幅度收窄，房價環比上漲城市的最高漲幅僅0.4%。樓市已有理性修復需求，全國房價整體跌幅相對受控，邊際好轉跡象將在數據端逐步顯現。

市場需求正在修復

2月70個大中城市中，新房價格環比上漲城市減少3個至8個，價格環比下跌城市增3個至59個，另有3個城市新房環比持平。2月一二線城市新房價格環比均下降0.3%；

穆迪高級分析師陳晨指出，政府加大穩定房市的政策力度，政策放鬆可提高購房者置業負擔能力，刺激購房需求釋放。諸葛找房數據研究中心團隊表示，鑒於後續房企推盤力度的加大，以及多項利好政策的催化，本月新房、二手房價格有望迎來向好跡象，房價跌幅將延續收窄態勢。盧文曦認為，目前市場更期待3月傳統銷售旺季的交投表現，政策暖風下「小陽春」行情或有著落。

2月一線城市房價走勢

城市	新房價格環比	新房價格同比	二手房價格環比	二手房價格同比
北京	▼0.1%	▲1.0%	▼0.9%	▼5.3%
上海	▲0.2%	▲4.2%	▼0.6%	▼6.0%
廣州	▼0.8%	▼4.6%	▼1.0%	▼7.5%
深圳	▼0.5%	▼4.8%	▼0.5%	▼6.1%

大公報記者倪巍晨整理

分析：嚴打欺詐 提振投資者信心

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報導：對於中國證監會發布4個重磅文件，前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，此舉為行業健康發展指明方向。對提高A股市場的投資性，推動市場長期健康發展有重要意義。

楊德龍稱，提高上市公司質量首先要從源頭上把關，通過嚴格的審查，



▲中證監發布四個文件，從上市發行准入到監管系統性提出政策措。

對一些欺詐發行、財務造假等行為進行嚴厲打擊。這樣能夠支持更多好企業登陸資本市場，將一些不符合上市條件的公司排除在外。

他指出，嚴禁以「圈錢」為目的謀求上市；嚴密關注擬上市企業是否存在上市前突擊「清倉式」分紅情形；加強擬上市企業股東穿透式監管，防止違法違規「造富」。這些措施是針對當前市場問題提出的精準解決方案，對於意見提到，將減持與上市公司破淨、破發、分紅等「掛鉤」。對通過離婚、質押平倉、轉融通出借、融券賣出等方式繞道減持的行為嚴格監管。楊德龍表示，這是針對性措施，有力地打擊一些違法違規減持的行為，這對於規範減持行為為意義重大，能夠有效地提振投資者信心。

中證監：嚴把發行上市准入關

【大公報訊】記者海巖北京報導：中國證監會昨日發布4個重磅文件。中國證監會副主席李超表示，這次出台的相關文件是一個有機整體，從發行准入、上市公司持續監管、中介機構監管等方面系統性提出政策措。圍繞加快建設安全、規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場這一總目標，增強資本市場功能作用，同時，切實回應市場關切，走好中國特色資本市場發展之路。文件發布後還有相應配套規則，並抓緊出台相關制度，促進有利於完善資本市場長期穩定發展的體制機制。

規範上市企業減持 加大分紅

4個文件分別為：一、《關於嚴把發行上市准入關從源頭上提高上市公司

質量的意見（試行）》，從源頭提高上市公司質量，全面從嚴加強對上市活動的監管的8項政策措。二、《關於加強上市公司監管的意見（試行）》，着眼於推動上市公司提升投資價值和加強投資者保護，圍繞打擊財務造假、嚴格規範減持、加大分紅監管、加強市值管理等各方關注的重點問題提出了18項措。三、《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見（試行）》，聚焦於校正行業機構定位、促進其功能發揮、提升專業服務能力和監管效能共25項政策措。四、《關於落實政治過硬能力過硬作風過硬標準全面加強證監會系統自身建設的意見》，突出嚴字當頭、直面問題、刀刃向內，推動證監會系統全面從

嚴治黨、黨風廉政建設和反腐敗鬥爭向縱深發展。

中證監提出，支持符合條件的外資機構在境內設立機構，有序推進「基金互認」「ETF互掛」「跨境理財通」等跨境互聯互通業務試點，研究探索推進跨境經紀業務試點。市場人士認為，監管部門提出研究推進跨境經紀業務試點，在依法合規審慎的前提下為跨境證券業務「開正路」，預計首先是滿足符合一定條件的合理買賣訴求，比如內地企業在港上市後股權激勵的買賣等。

中國證監會首席風險官、發行監管司司長嚴伯進提到，針對有些擬上市企業內控機制不健全，存在個別財務造假等問題，中證監會從發行上市的全鏈條各個環節加強監管。