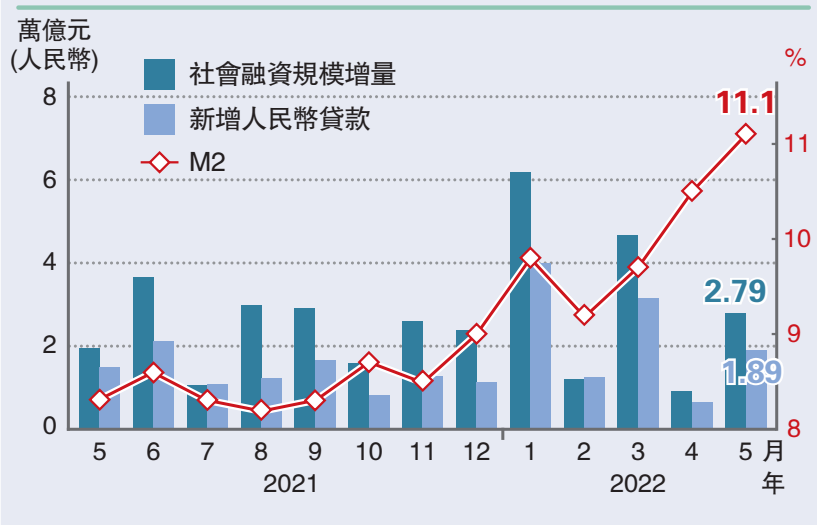


穩經濟發力 上月信貸社融超預期

中長期貸款增長偏弱 實體經濟融資需求仍乏力

上月內地社融、新增貸款、M2增長均勝市場預期



內地5月份金融數據 (貨幣單位為人民幣)

- ◆ 新增人民幣貸款1.89萬億元，遠高於預期的中值1.22萬億至1.3萬億元
- ◆ M2 同比增長11.1%，高於預期的10.3%至10.4%
- ◆ 人民幣貸款餘額同比增長11%，高於預期的10.7%
- ◆ 社會融資規模增量2.79萬億元，高於預期的2.02萬億元
- ◆ 社會融資規模存量329.2萬億元，同比增長10.5%

◀ 貨幣政策發力下，5月新增信貸和社融規模均較4月低點多增近兩倍，遠超市場預期。 中新社

內地部署穩住經濟一攬子政策措施，貨幣政策首先發力，5月新增信貸和社融規模均較4月低點多增近兩倍，大幅超過市場預期。中國央行昨日發布金融數據顯示，5月新增人民幣貸款1.89萬億元（人民幣，下同），同比多增3,920億元，新增社會融資規模2.79萬億元，同比多增8,399億元。5月末廣義貨幣（M2）同比增長11.1%，刷新2020年疫情以來高點。不過，信貸高增主要靠票據融資和短期貸款帶動，企業和居民中長期貸款增長疲弱，顯示實體經濟融資需求仍然乏力。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

在4月金融數據超預期低迷後，5月人民銀行連開兩場信貸形勢分析會，部署落實穩定信貸增長工作措施，擴大信貸投放的政策信號越發強烈。5月下旬央行對多家主要銀行下達窗口指導，要求5月信貸數據同比多增。「整體上看，5月金融數據表明，寬貨幣向寬信用傳導效果顯現。」但民生銀行首席研究員溫彬同時指出，企業和居民中長期貸款增長不夠理想，說明實體經濟融資需求仍然疲弱。

企業新增信貸1.53萬億

央行公布數據顯示，5月新增居民貸款2,888億元，增量較4月由負轉正，但同比少增3,344億元，顯示居民部門融資仍然疲弱。其中，短期貸款新增1,840億元，同比多增34億元；以按揭貸款為主的中長期貸款依舊乏力，新增1,047億元，同比少增3,379億元，顯示購房需求仍然疲弱。

企業貸款方面，5月企業新增信貸1.53萬億元，同比多增7,291億元，同比增量由負轉正；不過中長期貸款投放依然乏

力，當月新增中長期貸款5,551億元，同比少增977億元。短期貸款和票據融資放量增長，當月新增票據融資7,129億元，創下有數據紀錄以來的新高，同比多增5,591億元；新增短期貸款2,642億元，同比多增3,286億元。

新增社融金額歷史次高

社會融資規模方面，5月新增社融2.79萬億元，同比多增8,399億元，僅低於2020年同期的3.2萬億元，為歷史次高。截至5月底，社會融資規模存量為329.2萬億元，增速10.5%，較4月提高了0.3個百分點。社融增量主要由信貸和政府融資拉動。5月，新增政府債券融資1.06萬億元，同比多增3,881億元，貢獻了當月新增社融的38%。溫彬指出，主要是由於財政政策加快發力，地方政府專項債券要在6月底前基本發行完畢，力爭在8月底前基本使用完畢。

M2增速新高 流動性充裕

另外，在信貸超預期增長推動下，5月

廣義貨幣（M2）同比增長11.1%，增速較4月上升0.6個百分點；狹義貨幣（M1）同比增4.6%，增速較4月下降0.5個百分點。溫彬稱，M2的11.1%漲幅與2020年疫情嚴重衝擊時期的最高增速持平。M2增速創新高，其主要原因是：一方面流動性水平相對充裕，央行4月25日降準、上繳結存利潤，釋放了長期資金，銀行加大信貸投放力度，上月人民幣貸款同比多增3,920億元，加大了信貸派生力度；另一方面，財政支出加快，上月財政存款新增5,592億元，同比少增3,665億元，相當於降低了貨幣回籠力度。此外，去年5月M2增長8.3%，基數較低，也對上月M2增長形成一定支撐。

存款方面，5月新增存款3.04萬億元，遠超新增社會融資規模，同比多增4,750億元；其中企業存款增長明顯，新增1.1萬億元，同比多增1.22萬億元；新增居民存款7,393億元，同比多增6,321億元。不過，5月份外幣存款減少130億美元，同比多減224億美元；5月末外幣存款餘額9,845億美元，同比下降2.9%。

專家解讀

貨幣政策寬鬆力度料繼續加大

5月金融數據顯示內地經濟正在恢復，實體經濟需求仍顯疲弱。專家普遍預計，當前疫情對經濟拖累尚未消失，房地產市場仍處低位，預計貨幣政策仍將加大放鬆力度。

如是金融研究院院長管清友分析說，最新公布的CPI數據顯示整體通脹壓力不大，5月出口數據大幅超預期增長，再結合金融數據來看，當前經濟整體向好，企業和居民對未來經濟增長的預期在逐步恢復。近期A股市場轉暖已對經濟恢復有所反應。

穩經濟發力 A股獲看好

「短期通脹壓力不大的情況下，金融政策將繼續配合財政政策全面落實國常會33條政策，當然貨幣政策在總量寬鬆的同時更需優化結構，徹底扭轉市場對經濟下行的預期。」管清友還指，近期外資看好A股，一方面出於疫情緩解後對內地經濟復甦的期待，一方面預期有更强力的政策出台，同時也有看空美股後尋找相對窪地的考慮。

中金固定收益首席分析師陳健恒指出，5月下旬政策推動信貸投放，票據融資大幅增加支撐信貸，居民貸款增長緩慢，企業信貸需求也較

弱，同期居民存款大幅增長，今年前5月居民存款累計增加約7.9萬億元（人民幣，下同），較去年前5個月多增2.6萬億元，遠高於歷史同期。數據反映，一方面，疫情擾動下居民消費下降，購房意願也降低，同時也不願意購買過多金融產品，導致大量資金以儲蓄存款留在銀行體系，對M2形成較大推升；另一方面，實體經濟活力不足，有效融資需求不足，大量資金停留在金融體系。

需激發實體經濟信貸需求

陳健恒預計貨幣政策仍將加大放鬆力度。「穩增長壓力仍在，激發實體信貸需求回暖可能仍需政策進一步放鬆加碼，除給予銀行更多的信貸額度外，利率的調降也較為關鍵。」在實體融資需求不足而貨幣供給增加背景下，各類金融機構資金充裕，大量資金等待配置，同時實體資產供給相對不足，將導致各類利差持續壓縮，債券收益率不斷趨於下行，大量表內票據資產收益率可能更低。

另外，市場人士分析，當前M2和社融增速都保持在10%以上，為實現6%的經濟增長提供足夠的貨幣政策支持。按歷史經驗，貨幣政策持續寬鬆、流動性充裕以及經濟整體向好的背景下，有利於市場資金流入資本市場。 ◆ 香港文匯報記者 海巖

科技股帶動 恒指兩周升1100點

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地上月通脹壓力略低過預期，A股昨造好，港股則反覆下跌，隨外圍低開後一度跌381點，但在A股支持下個別科網股跌幅收窄，大市最終僅跌62點，收報21,806點。恒指公司收市後換馬，U盤成交急增下，全日大市成交額增至1,803.47億元。全周計港股仍升3%，連升第二周，兩周累升1,108點；科指兩周漲15.3%。

憧憬內地調整平台監管

大市焦點仍為阿里巴巴（9988）旗下的螞蟻集團整改進度。日前有傳中證監已設立工作小組評估重啟螞蟻A股上市的可行性，但中證監隨即回應指並沒進行這方面的評估和研究工作。雖然螞蟻亦稱目前無啟動IPO的計劃，但資金仍選擇低吸阿里，令阿里全日倒升1.3%。分析師指出，投資者愈來愈相信內地將會調整對科技平台的監管，令資金重新

回流科技股，這也是近來大市成交增加的主因。

此外，內地近期多次強調加大對實體經濟的支持，人行也指導銀行「應貸盡貸」，要求月度新增貸款額要超過去年同期。昨公布的5月新增人民幣貸款達1.9萬億元人民幣，按年升26%，按月更大增近兩倍。社會融資規模增量亦恢復式反彈至近2.8萬億元人民幣，大幅高過預期的2萬億元人民幣，按年勁升43%；廣義貨幣M2按年升11%，優於市場預期。

第一上海首席策略分析師葉尚志指出，內地從去年底起已逐步採取適度寬鬆政策，人行降準、增發專項債，以及推出各行業的穩增長措施，這些都是有利的內、香港股市可以擺脫美股跌盪影響、逐步走出獨立行情的因素。他認為，港股只要繼續守穩20,900點的短期技術支持位之上，總體穩好狀態得以保持，對後市保持正面繼續看反彈，



◆ 港股連升第二周，兩周累升1,108點；科指兩周漲15.3%。

中新社

22,500點依然是目前的預期目標。

月內有再減貸款息機會

渣打銀行大中華區及北亞區首席經濟學家丁爽則指出，為支持借貸需求，預料內地6月下調中期借貸便利（MLF）利率的機會率高達五成，又預期貸款市場報價利率（LPR）將作出同樣幅度下

調。但丁爽表示，今次或會是今年內地最後一次減息，隨着其他央行趨向鷹派的立場、內地通脹上揚，以及內地經濟在下半年有望反彈等因素下，再減息的機會將下降。他預料在未來一段時間，內地會維持充裕流動性，以確保銀行間利率低於公開市場操作利率，有助降低銀行及實體經濟融資成本。

升幅的板塊，如航運股及疫苗股。

對於近月美國通脹持續高企，趙文利認為，美國通脹有望見頂，市場轉而擔心美聯儲加息步伐過快，可能會令美國陷入經濟衰退。不過，他相信今年美國經濟出現衰退的機會不大。他續指，目前市場已消化美國加息事宜，料下半年美元及美債息有望回落，有助人民幣反彈，有利內地與香港股市表現。

至於美元兌人民幣匯率方面，他認為人民幣兌美元貶值壓力不太大，料下半年將於6.4至6.7水平波動，年底則反彈至6.4水平。另一方面，他表示該行預期今年內地經濟將按年增長4.8%。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭上海報道）5月CPI、PPI數據表明，內地疫情防控形勢持續向好，消費市場供應總體充足，重點產業鏈供應暢通穩定，在環球市場普跌的大背景下，A股一枝獨秀，滬深三大指數強勢反彈，深成指重返12,000點整數關口。本周滬綜指累漲2.8%，深成指漲3.5%，創業板指漲4%，都是連續兩周攀升。

昨公布的5月份CPI同比漲2.1%，環比下降0.2%；PPI同比漲6.4%，環比漲0.1%。國家統計局官員指，內地疫情防控形勢持續向好，消費市場供應總體充足，CPI環比轉降，同比漲幅保持穩定；重點產業鏈供應暢通穩定，PPI環比和同比漲幅均繼續回落。

本周北向資金淨買入近370億

因環球股市齊挫，滬綜指、深成指、創業板指分別低開0.76%、0.65%及0.72%，但開盤後一路震盪走高。截至收市，滬綜指報3,284點，漲45點或1.42%；深成指報12,035點，漲224點或1.9%；創業板指報2,556點，漲56點或2.25%，兩市共成交10,505億元（人民幣，下同）。北向資金全日淨買入116.22億元，為連續10個交易日淨買入，亦是近1個月內，第4次單日淨買入逾百億元。本周北向資金累計淨買入近370億元，單周淨買入額創年內新高。

汽車相關板塊均勁彈，汽車零部件以逾4%的升幅領漲兩市行業板塊，16個股封漲停；汽車服務板塊升近4%；汽車整車板塊漲超2%，小康股份、海馬汽車漲停，比亞迪漲8%報348.8元，總市值1.02萬億元，站上萬億元大關。其餘行業板塊也多數收紅，電池、航天航空、風電設備、有色金屬、證券板塊都漲逾3%。僅貴金屬、航空機場、農牧飼漁板塊小幅下挫。

內地加碼寬鬆 券商料港股下半年闖二萬五

香港文匯報訊（記者 岑健樂）建銀國際證券昨展望下半年投資市場，認為隨着美國通脹有望見頂，令美聯儲加息幅度有機會減慢，與此同時中央加大政策寬鬆力度，將會支持港股表現。該行預期，港股下半年大致震盪向上，恒指波動區間介乎20,000點至25,000點。

見「聰明錢」開始入貨

受環球新冠肺炎疫情持續、美國持續加息與俄烏衝突影響，港股年初至今表

現相當波動。對於後市表現，建銀國際證券研究部董事總經理及首席策略師趙文利昨表示，上半年港股已確認估值底（3月15日恒指曾經低見18,235點），近月長線投資者有逢低買入港股的情況，可見「聰明錢」已經開始布局。因此他預期港股下半年大致震盪向上，恒指波動區間介乎20,000點至25,000點。

他續指，隨着美國通脹有望見頂，令美聯儲加息幅度有機會減慢，與此同時中央則加大政策寬鬆力度，支持港股表

現，因此現階段他預料恒指向上的機會較大。此外，他預計國指波動區間介乎於6,800點至8,700點，至於恒生科指波動區間則介乎於3,800點至5,800點。

人民幣年底或回升至6.4

就下半年港股的部署策略，趙文利表示，投資者可考慮超配受惠穩增長政策的汽車、新基建，重拾並自下而上精選業績能見度高的科技龍頭和地產行業整合的受益者。不過，他建議投資者應考慮避開前期累積不少