

波司登

BSD

世界名牌

大公報

經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

■內銀股票恒指挫394點

B2

■恒隆沽商廈半年套28億

B4

■浦東機場貨量望稱冠全球

B5

■央企整體上市獲大突破

B6

■全球加碼救經濟

B14

内地上月放貸9198億 上半年達4.86萬億

信貸略勝預期 貨幣續寬鬆

中國六月份新增人民幣貸款9198億元（人民幣，下同），較五月份及去年同期分別增加1266億及2859億元，略好於市場預期。不過，市場仍關注當月中長期貸款比例再次下降，意味企業信貸需求仍未回升。分析師估計，未來將加大貨幣政策的預調微調力度，包括降息及下調存款準備金率一至兩次。下半年經濟有望緩慢復蘇，信貸結構有所改善。

本報記者 彭巧容

央行數據顯示，今年上半年的新增人民幣貸款達到4.86萬億元，同比多增6833億元。六月人民幣存款增加2.86萬億元，同比多增9542億元。上半年人民幣存款增加7.38萬億元，同比多增425億元。在四大行六月份的新增信貸疲弱下，中小銀行成為當月新增信貸主力。粗略估算，當月四大行新貸款佔新增貸款餘額總規模的20.7%。

中型銀行成放貸主力

中國建設銀行研究員趙慶明表示，這主要是當局突然叫停四大行最後幾天的貸款突擊。而國家開發銀行和一些上市的中型銀行成為六月貸款放量的主力。

此外，六月末，廣義貨幣（M2）餘額同比增長13.6%至92.50萬億元，增速比上月末高0.4個百分點，與上年末持平。狹義貨幣（M1）餘額同比增長4.7%至28.75萬億元；流通中貨幣（M0）餘額同比增長10.8%至4.93萬億元。

分析稱，在經過三次下調準備金率及兩次降息，當前貨幣和信貸政策已經開始逐步顯現對經濟增長的支撐作用，對「穩增長」意義重大。中銀國際金融研究所副所長宗良表示，六月份新增人民幣貸款顯示了降息等相關政策的實施刺激了信貸需求，而流動性等的適度放鬆為信貸投放提供了條件，信貸的較快增長將為穩增長奠定一定的條件，並且由於信貸投放不是全方位的，比較重視結構優化，還有利於經濟結構調整。

經濟料下半年回升

瑞銀中國首席經濟學家汪濤也指出，六月新增貸款和新增存款的規模都好於預期，貨幣供應量同比增速也出現反彈，這表明中國「穩增長」政策正在發揮作用，經濟在下半年企穩回升將是大概率事件，現在中國需要繼續落實此前的「穩增長」政策，確保對項目建設的資金支持。

不過，關注到六月份的中長期貸款未見改善，佔比由五月份的34%降至30.7%。中央財經大學教授郭田勇指出，銀行不願意放貸，企業不願意借款，萬億元新增貸款背後，有相當多屬於過橋貸款等短期貸款，未必都進入了實體經濟。

市場普遍相信，隨著當局進一步出台寬鬆的政策，未來信貸規模會逐步上升，結構也會有所優化。高華證券宏觀研究員宋宇認為，預計貨幣當局在流動性總量方面將傾向放鬆，預計全年放貸量約為9萬億元左右。國開證券宏觀經濟分析師杜征征預計，下半年監管層還將祭出更多貨幣政策，中長期貸款佔比也會進入緩慢的上行通道。

中金公司首席經濟學家彭文生預計，年內將有一次降息空間，七月資金面仍然緊張，月內降低存款準備金率可能性大。汪濤認為，央行在三季度仍可能下調一次準備金率 and 調降一次基準利率，今年新增信貸將達到8萬億至8.5萬億元，全年經濟在8%的水平。



▲今年上半年的新增人民幣貸款達到4.86萬億元



▲受惠央行連續降息及下調存準率，內地新增貸款明顯回升

一年來內地新增信貸一覽

（單位：億元人民幣）

月份	金額
2012年6月	9198
5月	7932
4月	6818
3月	1.01萬
2月	7107
1月	7381
2011年12月	6405
11月	5622
10月	5868
9月	4700
8月	5485
7月	4926
6月	6339

各界分析

交銀金研中心研究員鄂永健	央行仍需下調存款準備金率，利率預計下半年還會再下調一次，預計宏觀經濟在一季度觸底後，已出台的政策下半年會逐步顯現。政策面大幅放鬆的可能性不大
瑞銀中國首席經濟學家汪濤	六月新增貸款和新增存款的規模都好於預期，貨幣供應量同比增速也出現反彈，這表明中國「穩增長」政策正在發揮作用
中銀國際金融研究所副所長宗良	相關政策逐步落實令三季度經濟明顯回升，到四季度全年經濟增速保持在8%以上可能性較大。年內或最多一次降息，而準備金率或還將調降兩次
高華證券宏觀研究員宋宇	預計貨幣當局在流動性方面將傾向放鬆，料全年放貸量約為9萬億元左右
國泰君安證券固定收益研究主管周文淵	外匯佔款增速持續下降對國內基礎貨幣增長帶來明顯衝擊，被動收縮可能會迫使央行主動調整，三季度央行仍有降準可能
國海證券宏觀經濟分析師鄒璐	隨著貨幣及財政政策趨於寬鬆及政策落實，料經濟下半年有望緩慢復蘇。新增匯佔款仍維持低增長，預計七月降準可期

上半年融資規模近8萬億

中國央行數據顯示，六月社會融資規模達到1.78萬億元（人民幣，下同），分別比上月和上年同期多6381億元和6940億元。累計今年上半年的社會融資規模為7.78萬億元，比上年同期多135億元。

按一季度社會融資規模為3.88億元計算，二季度的社會融資規模為3.9萬億元，與一季度基本持平。在上半年的社會融資規模中，人民幣貸款增加4.86萬億元，同比多增6833億元；外幣貸款折合人民幣增加2765億元，同比少增596億元；委託貸款增加4827億元，同比少增2201億元；信託貸款增加3432億元，同比多增2519億元；未貼現的銀行承兌匯票增加6089億元，同比少增7178億元；企業債券淨融資8244億元，同比多1656億元；非金融企業境內股票融資1495億元，同比少1182億元。



▲六月份企業債券融資新增1952億元

六月份，社會融資規模為1.78萬億元，較五月份增加6381億元。中金公司首席經濟學家彭文生分析稱，當月除貸款增長明顯外，企業債券融資新增1952億元，連續第二個月增幅擴大超過500億元，債券市場擴張成為流動性寬鬆的重要力量。

六月金融統計數據		
指標	億元(人民幣)	同比變幅(%)
M2餘額	92.5萬	+13.6
M1餘額	28.75萬	+4.7
M0餘額	4.93萬	+10.8
人民幣貸款餘額	59.64萬	+16.0
人民幣存款餘額	88.31萬	+12.3
新增人民幣貸款	9198	——
新增人民幣存款	2.86萬	——
社會融資規模	1.78萬	——

中國人民銀行昨日僅進行100億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，未有進行正回購操作。在結合周二進行的500億元7天逆回購操作後，本周結束連續五周的淨投放格局，本周淨回籠400億元資金。

昨日開展100億元的7天期逆回購操作，中標利率持平在3.30%。此前有消息称央行周三罕見地進行多個品種的正逆回購詢量，其中正回購包括28天和91天品種。有市場人士透露本周央行曾欲正回購無奈市場不配合。

銀行間資金面正進入修復期，中國央行公開市場本周順勢弱化逆回購操作力度，甚至允許一級交易商公開申報正回購需求。但鑒於有超千億逆回購滾動到期，央行被動淨回籠資金。光大銀行首席宏觀分析師盛宏清就表示，周三央行曾對一個月及三個月期限逆回購展開詢價，但由於商業銀行意願不強而作罷。盛宏清指出，代表性的7天回購利率仍有一定下浮空間，只是幅度減小，將穩定在3%左右。

昨日貨幣市場指標7天回購利率則報3.28%，本周內下行速度減緩。東海證券固定收益分析師鮑慶認為，近日市場資金利率下行主要為降息所導致，待降息影響消退後市場資金利率在本月中下旬仍將面臨較大的上行壓力。



▲央行本周結束連續五周的淨投放格局

外匯佔款連升兩月

中國外匯佔款連續兩個月回升，六月份新增外匯佔款為490.85億元（人民幣，下同），較五月份的234.31億元增加256.54億元。截至六月末，金融機構外匯佔款餘額達到25.66萬億元。該數據顯示「熱錢」流出狀況在減緩。

近兩月的新增外匯佔款有所反彈，六月份新增外匯佔款為今年的「第三高」但仍處於近年的低位水平。數據顯示，今年以來，新增外匯佔款在一月及三月接近1000億元，二月及五月份則維持在約200億元的水平。當中四月，更錄得605.71億元的負數。

一年來各月新增外匯佔款	
月份	金額
2012年6月	490.85
5月	234.31
4月	-605.71
3月	1246.36
2月	251.15
1月	1409.22
2011年12月	-1003.3
11月	-279
10月	-248.92
9月	2472.63
8月	3769.4
7月	2195.64
6月	2773.28

交通銀行金融研究中心研究員鄂永健分析稱，考慮到當月貿易順差回升、外商直接投資（FDI）未見大幅下降，當月外匯佔款總體依然低迷。而國際金融市場動盪、人民幣貶值預期下企業和居民結匯意願下降、售匯意願上升，也是外匯佔款增加不多的主要原因。

東北證券宏觀分析師王國兵指出，外匯佔款有所增加來自於兩個因素，一是六月份的貿易順差增加至317億美元，多增30億美元；二是熱錢流出狀況在減緩。

不過，市場人士估計，下一階段的外匯佔款難以出現大規模增長，因為一方面中國進入結構調整和國際收支平衡時代；另一方面，中國資產價格對國際短期資金吸引力越來越有限，「熱錢」大規模持續流入的時代不再；三是中國出口增速有限，不具備帶動大規模貿易順差的條件。

國泰君安證券固定收益研究主管周文淵指出，考慮到短期內經濟預期不會發生明顯變化，預計未來一個季度資金流出的趨勢會持續，四季度可能會暫緩。而外匯佔款增速的持續下降，也是對中國基礎貨幣增長帶來明顯衝擊，被動收縮可能會迫使央行主動調整。

上季外儲減650億美元

中國人民銀行昨日公布的數據顯示，二季度中國外匯儲備減少650億美元。截至六月末，外匯儲備餘額為3.24萬億美元。花旗集團經濟學家丁爽認為，總體上中國近期數據顯示，資本帳戶下仍表現出資本淨流出。此外，人民幣兌美元即期匯率連續第二日收跌。

資料顯示，去年第四季度，中國外匯儲備較三季度減少了205.5億美元，為一九九八年以來首次出現季度環比下降。而今年一季度，中國外匯儲備則增長了1238.52億美元。二季度再度轉為季度負增長。

交通銀行金融研究中心研究員鄂永健認為：「在貿易順差大幅恢復、FDI（外商直接投資）出現好轉的情況下，外匯儲備減少的主要原因是受國際金融市場動盪、美元升值、人民幣升值預期下降甚至出現貶值預期的影響，居民和企業結匯意願下降、售匯意願增強，同時也不排除有國際套利資金的流出。」花旗集團經濟學家丁爽也表示，因中國經濟面臨不確定因素，中國的外匯儲備下降，使得避險情緒上漲，投資者偏好持有美元。

另有專家認為，美元升值導致的匯兌折算損失也是外匯儲備出現季度環比減少的一個重要原因。中國建設銀行研究員趙慶明分析稱：「二季度以來，以歐元為代表的一些非美

元貨幣出現較大幅度貶值，而我國外匯儲備中，非美元貨幣佔有一定的比重，從而導致折算期末數據時出現減少。」

他同時表示，對外匯儲備季度減少不必過於在意。季度減少650億美元，相對於超過3.24萬億美元的現有規模來講，波動很小。他還指出，外匯儲備改變了以往持續高速增長的態勢而趨於穩定，這是中國多年來所期待看到的結果，其對降低人民幣升值壓力，保持人民幣匯率基本穩定具有重要意義。

中國外匯交易中心人民幣兌美元即期匯價連續第二日收跌，截至昨日收盤，人民幣兌美元詢價系統收於6.3735，較前一交易日下跌51點。昨日的官方中間價1美元兌人民幣6.3215，周三為6.3209。離岸市場上，一年期美元／人民幣無本金交割遠期報人民幣6.4200元，略高於周三尾盤的6.4170元。

央行數據還顯示，上半年跨境貿易人民幣結算業務發生1.2519萬億元，直接投資人民幣結算業務發生1105億元。以人民幣進行結算的跨境貨物貿易、服務貿易及其他經常項目、對外直接投資、外商直接投資分別發生8686億元、3833億元、187億元、918億元。

一年來各月外匯儲備情況

（單位：億美元）

月份	餘額	按月變動
2012年6月	32400.05	338.96
5月	32061.09	-928.04
4月	32989.13	-60.58
3月	33049.71	-46.86
2月	33096.57	560.26
1月	32536.31	724.83
2011年12月	31811.48	-397.59
11月	32209.07	-528.89
10月	32737.96	721.13
9月	32016.83	-608.16
8月	32624.99	172.16
7月	32452.83	477.92
6月	31974.91	314.94