

大公報 經濟

經濟新聞提要

- 合和今年拆港業務上市 A19
- 16家城商行轉戰H股 A22
- 蘋果擬派股息惹怒 A23
- A股龍翹尾 全年升5% A24

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

內地上月放貸逾一萬億

近三年來最猛 或惹央行出手調控

一月份內地新增人民幣貸款創三年以來新高，達1.07萬億元（人民幣，下同），較去年十二月的4543億元增逾一倍；當月的廣義貨幣供應（M2）增速也高於市場預期，達到15.9%。分析認為，中國央行公布的一月份金融數據呈現快速增長，一方面為實體經濟注入更多動力，但另一方面或引發政策調控。

本報記者 彭巧容

央行昨日公布的一月份新增人民幣貸款達到1.07萬億元，符合市場預期，同比多增3000多億元，而上一次高位在一〇年一月的1.39萬億元。不過，年初基本都是信貸需求旺季，去年三月和一年一月的單月新增信貸均超過1萬億元，分別達到1.01萬及1.04萬億元。瑞銀證券首席特約經濟學家汪濤指出，今年在多因素共同作用推動下，一月份銀行新增貸款超過1萬億元。

M2增15.9%遠超預期

交銀金融研究中心研究員鄧永健指出，貸款明顯多增一方面反映經濟增長溫和回升下，實體經濟信貸需求穩步增長；另一方面去年末貸款增加不多，部分項目因而會推遲到今年初。此外，當月存款大幅增加也是原因之一。央行的數據顯示，一月份的人民幣存款增加1.11萬億元，同比多增1.9萬億元。

交銀的分析並稱，一月份貸款結構有顯著改觀，此前持續負增長的對公中長期貸款大幅增加3098億元；短期貸款增2935億元，比上月少增了1551億元；票據融資下降，當月減335億元。該行預期，受年初因素消失的影響，加之春節假期因素，二月份新增貸款將有所回落，料全年信貸投放適度增加，維持全年新增貸款在9萬至9.5萬億元左右、餘額增速有回落的判斷。

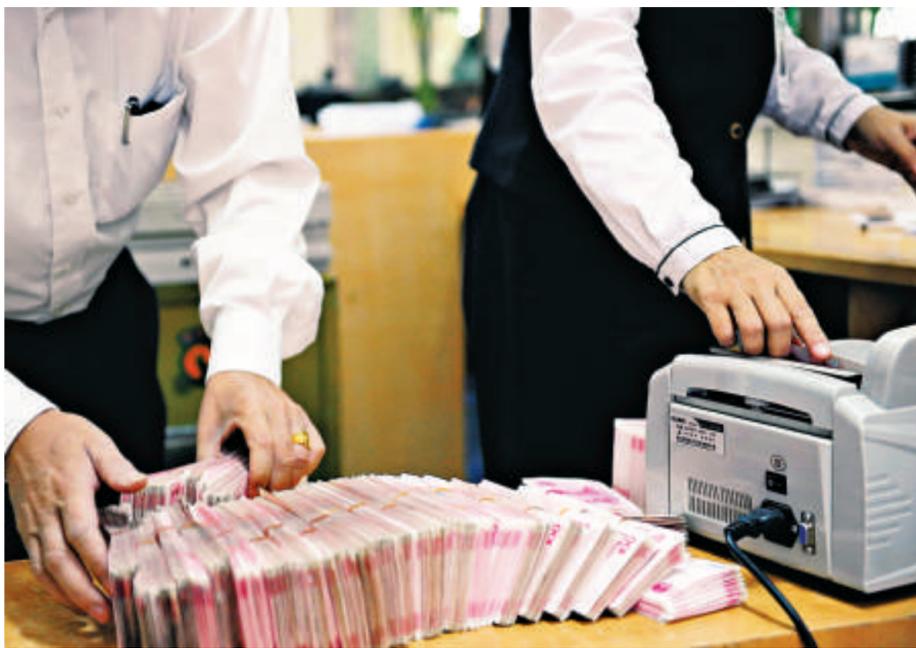
此外，與市場預期增速約在14%比較，一月份的M2增速餘額遠超市場預期達到15.9%，分別比上年末和上年同期高2.1個、3.5個百分點；狹義貨幣（M1）餘額增速也在較高的水平，同比增長15.3%，分別比上年末和上年同期高8.8個、12.1個百分點。華融證券研究部副總馬茲暉指出，M2增速較快有點季節性的因素。建銀國際首席經濟學家劉紅芻認為，M2反彈在預期之中，但M1反彈卻在預期之外，歷史研究表明，M1-M2之差大幅收縮，可能預示通脹將在三個月之後超預期反彈。最終要視乎二月份的M1及信貸數據決定。

中國央行在日前發布的貨幣政策執行報告內已警告未來通脹的壓力。對於剛公布數據呈現快速增長，部分市場人士關注過猛的增長態勢，將引發監管層為防經濟過熱出招調控。

通脹勢頭已經起來

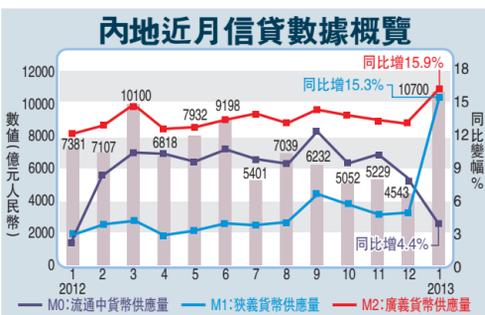
平安證券固定收益部研究主管石磊指出，目前通脹的絕對水平偏低，但勢頭已經起來，央行定會有些動作。首先會控制信貸投放，如果通脹起來，央行再和銀監會一起出台一些措施，遏制融資快速增長的勢頭。建設銀行人民幣研究專家趙慶明預期，三月份全國兩會之後，中央可能出台措施適度抑制地方投資衝動，全年信貸和貨幣增長仍會在可控範圍之內。

交銀與申銀萬國均對央行今年將維持穩定的貨幣政策。其中，交銀指出，今年基準利率保持穩定的可能性較大；新增外匯佔款有所回升雖降低存款準備金率下調的必要性，但仍不能完全排除在上半年信貸需求較大時小幅下調的可能性，之後則保持穩定。



▲上月人民幣存款大幅增加1.11萬億元，同比多增1.9萬億元

網絡圖片



央行一月金融統計數據

	萬億元人民幣	同比變幅 (%)
M2餘額	99.21	+15.9
M1餘額	31.13	+15.3
M0餘額	6.25	+4.4
人民幣貸款餘額	64.08	+15.4
人民幣存款餘額	92.93	+16.0
新增人民幣貸款	1.07	—
新增人民幣存款	1.11	—
社會融資規模	2.54	—

社會融資達2.54萬億創新高

一月份內地社會融資規模高達2.54萬億元（人民幣，下同），創數據公布以來的最大單月規模。分析認為，數據說明當前融資需求旺盛，從結構看也表明，金融對實體經濟的支持力度進一步增強，但社會融資規模數據偏大值得關注。

央行數據顯示，一月社會融資規模較去年十二月的1.63萬億元大幅增長，數據亦較上年同期多1.56萬億元。其中，人民幣貸款增加1.07萬億元；外幣貸款折合人民幣增加1793億元，同比多增1941億元；委託

貸款增加2061億元，同比多增415億元；信託貸款增加2054億元，同比多增1807億元；未貼現的銀行承兌匯票增加5812億元，同比多增6026億元；企業債券淨融資2201億元，同比多1759億元；非金融企業境內股票融資244億元，同比多163億元。

從結構看，人民幣貸款、外幣貸款、委託貸款、信託貸款、承兌匯票同比均有顯著增多，表明金融對實體經濟的支持力度進一步增強。澳新銀行中國經濟師周浩認為，社會融資規模增加很多，其中銀行承兌

匯票明顯多增，可能是銀票先開出來，先抵新增貸款，對於規模偏大，他認為，可能之前經濟被壓制的時間較快，反彈也較猛，特別是房地產的復蘇也比較快。

不過，國開證券宏觀分析師杜征征關注，一月份的社會融資規模已佔了該行預期一季數據的一半。該行此前預計今年社會融資規模在17萬億元水平，即一季大約在5萬億。杜征征認為，數據雖充分表明當前融資需求旺盛，但脫離銀行存貸體系的資金活動規模這麼大，肯定將受到監管層注意，未來影子銀行治理力度可能有所加大。

據央行的歷史數據，一〇年一月、〇九年的三月和六月，社會融資規模曾達到2萬億元水平，分別為2.055萬、2.2萬和2.1萬億元。

央企去年賺1.3萬億增2.7%

國務院國資委昨日公布的數據顯示，去年國資委監管的116家中央企業累計實現營業收入22.5萬億元（人民幣，下同），同比增長9.4%；實現利潤總額1.3萬億元，同比增長2.7%；累計上交稅金總額1.9萬億元，同比增長13%。

據了解，由於航運、建材、鋼鐵等行業企業效益不佳，去年中央企業2.7%的利潤同比增幅小於往年。

中央企業去年四個季度中利潤畫出了一條「U形」曲線，一季利潤總額同比減少335.3億元，下降11.8%；二季利潤總額呈擴大趨勢，利潤總額同比減少541.8億元，下降16.1%。但從下半年開始，中央企業扭轉了經濟效益下滑的趨勢，三季度實現企穩回升，利潤總額同比增長2.1%，並自九月以來利潤總額實現連續增長。

事實上，央企在去年底前一個多月就完成了國資委下達的全年利潤目標。二〇一一年底國資委提出「二〇一二年央企的利潤和經濟增加值目標原則上不能低於前三年的平均水平」。去年前十一個月央企已實現利潤總額1.1萬億元，超過了10547.6億元的任務目標。

據悉，二〇一〇年至二〇一二年，央企年度和任期考核目標持續提高。其中，央企利潤目標從7213億元提高到1.05萬億元，增幅達46%。但對於今年，國資委並沒有「量化」利潤目標。

人民幣兌美元即期價走勢



人幣今年來保持平穩

人民幣兌美元中間價昨日升105個基點報6.2793元，今年以來人民幣兌美元中間價微升62個基點或0.1%。同日即期匯率方面，收盤較去年底6.2303元跌22個基點或0.03%至6.2325元。分析人士預計，後期人民幣升值的可能性不大，最大的可能還是短期內保持緩慢升值。

在隔夜美元指數大漲的情況下，昨日人民幣中間價大幅跳漲逾100個點，但即期成交價在淨購匯的壓力下高開低走，收盤報6.2325元，較前一日上升3個基點。淨購匯較此前明顯增多，成交價全天振幅也達到185個點。交易員表示，中間價走高令人費解，部分可能因一月貿易數據強勁，但推測監管層有意可能在於保持人民幣匯率相對平穩，對此前出現的匯率走勢進行修正。春節長假過後到三月份全國兩會（人大政協會議）之前，即期匯率有可能持穩。

中國一月份外貿延續前一月強勁態勢，進出口均明顯超預期。分析人士稱，數據強勁一方面受季節性因素影響，另一方面也印證當前經濟繼續處於復蘇之中。

北京一國有大行交易員稱，昨日購匯比較多，最近購匯有所回升，一些內地大企業都有購匯需求。上海一外資行交易員稱，中間價大幅開高，加之此前一直是結匯大戶的一家國有大行昨天反手購匯，讓此前踴躍的結匯盤有所猶豫。但人民幣匯率壓低後，結匯在午盤有所表現，使最終收盤與前一日相差不多。

人民幣兌美元中間價自一月十五日以6.2691元創下歷史高位後逐日震盪走勢，本周四報6.2898元，累計下跌了207個點。周五中間價開高105個點，回到了這一波走勢的中點位置。

工信部料今年產粗鋼7.5億噸

國家工信部估計，今年內地粗鋼產量將達7.5億噸左右，粗鋼表觀消費量達7億噸左右，接近《鋼鐵行業「十二五」規劃》中預測的粗鋼需求峰值區（7.7至8.2億噸），粗鋼消費需求增長將趨於平穩。今年將把化解產能過剩矛盾作為鋼鐵工業結構調整的工作重點。通過扶持優勢企業兼併重組整合一批過剩產能，創造和擴大內地鋼材需求，消化一批過剩產能。

工信部昨日發布2012年鋼鐵工業運行情況分析和2013年運行展望。去年受國內外經濟增速放緩、產能過剩和財務成本居高不下等因素影響，內地鋼鐵企業生產經營再次陷入低迷，鋼鐵工業進入轉型升級的「陣痛期」。去年80家重點大中型鋼鐵企業累計實現銷售收入同比雖微降4.3%至3.54萬億元（人民幣，下同），但實現利潤卻同比下降98.2%至僅有15.8億元，銷售利潤率幾乎為零，只有0.04%。

數據顯示，去年內地累計生產粗鋼7.2億噸，同比增長3.1%。工信部雖預計今年內地粗鋼表觀消費量在7億噸左右，接近《鋼鐵行業「十二五」規劃》中預測的粗鋼需求峰值區，但其提示，在下游需求未見好轉和產能過剩矛盾初步化解前，鋼鐵企業微利局面難以有效改善。不過，隨着內地礦石需求趨於穩定，全球鐵礦石供大於求形勢將逐漸凸顯，鐵礦石價格總體將呈現震盪下行的態勢。

工信部表示，把化解產能過剩矛盾作為鋼鐵工業



◀數據顯示，去年內地累計生產粗鋼7.2億噸，同比增長3.1% 新華社

結構調整的工作重點。包括：加強規劃落實和規範管理；化解鋼鐵工業產能過剩矛盾；組織開展企業技術進步與技術改造；推進高性能鋼材推廣應用；提升鐵石資源保障能力和水平。

重點解決產能過剩問題

在加強規劃落實和規範管理方面，爭取今年公告一至兩批符合規範條件的鋼鐵企業名單。

在化解鋼鐵工業產能過剩矛盾方面，推進山東、河北、雲南、江蘇等地開展鋼鐵產業結構調整，通過扶持優勢企業兼併重組整合一批過剩產能。適時調整

行業准入門檻，逐步淘汰落後設備及生產線轉向淘汰落後企業，加大淘汰落後力度。創造和擴大內地鋼材需求，研究適合內地鋼鐵產能轉移的境外投資重點區域。

在推進高性能鋼材推廣應用方面，會同住建部繼續加大高強鋼筋的推廣應用範圍，在示範城市和條件成熟的地區推廣500MPa（兆帕）及以上高強鋼筋，加快產品標準和應用規範修訂，協調推進鋼筋生產許可證換發，鞏固推廣應用成果。積極開展電工鋼、船舶用鋼上下游合作，建立協調推進機制，啓動推廣應用試點示範，協調推動標準規範制修訂。