

企業信心弱 上月新增貸款跌50%

扶持民企措施將落地 專家：年內或降準

中國上月金融數據遠遜市場預期。上月新增人民幣貸款環比減近50%至6970億元（人民幣，下同），為去年10月來新低；社會融資增量更是2016年7月以來的27個月最低，錄7288億元。市場此前預期分別在8000億以上及1萬億元以上水平。當月廣義貨幣M2增速8%，再度重返今年六月的歷史低位。市場人士指出，數據或預示當前實體經濟面臨一定壓力，貨幣政策仍將維持實際寬鬆，將繼續對民企和小微企業的定向扶持，也不排除年內會定向降準。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

中國首席經濟學家論壇高級研究員蔡浩指出，十月社會融資呈現斷崖式下滑，僅為前值的三分之一，與去年同期相比，也近乎腰斬。這方面包括影子銀行持續萎縮、新增貸款不及預期、地方債發行高峰期已過等。從貸款數據看，除了總量不及預期，非金融企業貸款大幅下滑引人關注，1503億的數字為2010年以來同期最低。其中，中長期貸款僅1429億元，為2009年以來次低，這表明在市場震盪和信心不足的情形下，企業生產動力出現明顯下降。在貸款數據和社會融資數據雙雙不及預期的影響下，M2貨幣增速也再度觸及8%的歷史最低位，將當前融資環境偏緊的問題再度暴露出來。

企業融資少 M1增速五年慢

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍分析稱，金融強監管和「資管新規」各項細則落地後，各表外融資均現持續回落；商業銀行表內貸款的「惜貸」現象依然較為嚴峻；近一個月「救助民營企業」的系列政策，或存在一定的時滯，民營企業信心仍需時間恢復。上述因素使10月人民幣新增信貸、社會融資規模等數據全線回落。

此外，10月狹義貨幣M1增速僅2.7%，增速分別較前值及上年同期低1.3和10.3個百分點，並見2014年1月以來低位。交銀金研中心高級研究員陳冀認為，M1增速持續走低與當月企業融資遜於預期有關，當前

減稅降費 上月財收一年首跌

【大公報訊】受減稅降費影響，上月財政預算收入出現去年十一月以來首次同比下滑，跌3.1%至1.57萬億元（人民幣，下同），九月增速為2%；同期全國一般公共預算支出增速也較九月回落3.4個百分點，但仍是年內較高水平，同比升8.2%至1.2萬億元。分析人士指出，為應對日益加大的經濟下行壓力，中國積極財政政策結構性發力，預計未來減稅降費會繼續加大力度，並圍繞「補短板」、「惠民生」等領域加大財政資金的結構性支持。

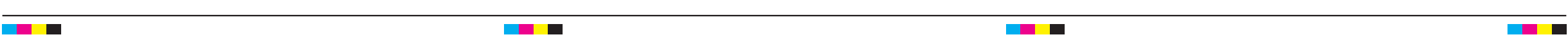
財政部昨日發布的數據顯示，十月份全國一般公共預算收入中，中央一般公共預算收入同比降7.1%至7684億元；地方一般公共預算本級收入則升1%至8043億元。十月稅收收入達到1.35萬億元，同比下降5.1%，九月則錄得6%增長。各項稅收中，國內增值稅同比下降2.8%，降幅比九月擴大1.6個百分點；個人所得稅同比增長7%，增幅比九月回落13.8個百分點，表明減稅效應正加速顯現。另股市成交低迷影響，今年前十個月證券交易印花稅錄888億元，同比下降11.6%。

長江證券宏觀分析師趙偉指出，稅收收入下滑拖累財政收入放緩。從十月財政數據結構變化來看，「積極財政」能夠部分對沖經濟下行壓力，但減稅大環境下、財政增量貢獻空間總體有限，更多表現為圍繞「補短板」、「增後勁」、「惠民生」等領域的結構性支持。

險資投資股票佔比升至近13%

【大公報訊】記者王芳凝報道：中國銀保監會昨日披露保險統計數據報告顯示，截至今年9月底，險資投資股票和證券投資基金為2.06萬億元（人民幣，下同），較8月底的1.95萬億元增長逾5%，佔比12.98%，較8月底提升0.55個百分點。

據悉，銀保監會昨日發布2018年首9月保險統計數據報告顯示，截至今年9月底，保險資金運用餘額15.87萬億元，較年初增長6.39%。其中，銀行存款2.28萬億元，佔比14.39%；債券5.52萬億元，佔比34.80%





十月金融數據表現

（單位：人民幣）

指標	萬億元	同比變幅（%）
M2餘額*	179.56	+8.0%
M1餘額*	54.01	+2.7%
M0餘額*	7.01	+2.8%
人民幣貸款餘額*	133.96	+13.1%
人民幣存款餘額*	176.48	+8.1%
新增人民幣貸款	0.6970	+5.1%
新增人民幣存款	0.3535	-66.5%
社會融資規模	0.7288	-39.3%

註：*為截至上月末數據

中國近年新增貸款情況



■ 新增人民幣貸款 ○ M0增速 ● M1增速 ◇ M2增速

各界評論

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍	金融強監管和「資管新規」各項細則落地後，各表外融資均現持續回落；商業銀行表內貸款的「惜貸」現象仍較嚴峻；近一個月「救助民營企業」的系列政策或存一定時滯，可能是造成十月金融數據雙雙回落的主因
交銀金研中心高級研究員陳冀	信貸增速的小幅回落，以及信貸增量的遜於預期，當前實體經濟仍面臨一定壓力。隨着後期更積極財政政策的逐步落地，企業部門整體融資格局料獲改善
興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委	十月地方政府債券發行規模較9月明顯回落，這或對當月社會融資構成拉低作用。未來結構性貨幣政策將在MPA考核體系調整、創新貨幣政策工具和手段、補充商業銀行準備金等方面發力
中信證券固定收益首席分析師明明	上月地方政府專項債增量僅868億元，較八、九月大幅降低，對社會融資拉動效應明顯減弱，預計未來企業「融資難、融資貴」仍是政策關注重點，降息政策或可期
德國商業銀行中國首席經濟學家周浩	數據總體還是明顯減速，說明經濟本身壓力還是存在；銀行放貸還是比較謹慎。未來央行或考慮直接為實體經濟部分提供信用支持的方式，來進行定向政策放鬆

大公報記者倪巍晨整理

在岸人幣倒升130點 迫近6.95

【大公報訊】記者張豪上海報道：隔夜美匯指數強勁，在岸人民幣日盤交易時段曾低見6.9703。有交易員透露，在接近6.97水平時有大行提供流動性，且離岸人民幣流動性亦有所收緊，人民幣匯價轉向上行，最後在岸日盤收升130個基點至6.9531。市場人士認為，人民幣匯率的「政策底」基本出現，料人民幣兌美元在迫近「7」時外匯逆周期調節將適度加大力度，以減緩人民幣的貶值速度。

人民幣兌美元中間價昨日下午調153點，至6.9629的11月1日以來的新低。在岸人民幣匯價當日開盤報6.9681，隨後離岸人民幣匯價率先反彈，重返6.95水平，其後離岸、在岸人民幣匯率更升破6.95關口，日盤交易時段在岸人民幣曾升至6.949。

數據顯示，昨日離岸人民幣Hibor息率走高。隔夜Hibor曾上漲1.27個百分點至2.688%，為10月9日以來的最大漲幅；一個月期Hibor上漲45個基點至4.407%，創下一個月以來的最高；三個月期的Hibor攀升24個基點至4.418%。

有交易員向外電表示，昨日離岸人民幣匯價先動，在岸這邊也有大行出手，在6.97的時候大行向市場提供美元流動性。

短期或寬幅震盪

西部證券宏觀研究員朱一平指出，隔夜美元指數見97，人民幣兌美元承壓走弱，盤中失守6.96。短期看，如果美元維持強勢，人民幣兌美元匯率仍將承壓，

滬股兩連升 殼資源持續瘋炒

【大公報訊】記者張豪上海報道：滬綜指連升兩日。雖然受累隔夜外圍市場暴跌，A股昨日低開，但隨後在殼資源、創投板塊的刺激下倒升，滬綜指最終收升近1%。兩市合計成交4555.75億元（人民幣，下同），較前日放量逾34%。分析指，增量資金逢低入場，創投概念股和創業板代表的中小盤股繼續領漲，料後市上攻行情或將延續。

滬綜指、深成指昨昨日開盤均跌逾1%，但早盤ST板塊、殼資源繼續活躍掀起漲停潮，市場人氣全線回暖。截至昨日收盤，滬綜指報2654.88點，漲0.93%；深成指報7963.66點，漲1.68%；創業板指報1392.05點，漲1.70%。

針對ST板塊昨日漲停潮，財富證券首席分析師趙歡表示，過去三年是併購重組的下行周期，隨着併購重組政策轉向，未來三年或將是併購重組的上行周期，疊加監管層優化交易監管等因素影響，作為殼

資源集中地的ST板塊因此短期迎來全面爆發。

創板成交8729萬手創新高

值得一提的是，昨日盤中創業板指成交8729萬手，創歷史新高。新時代證券高級投顧孫唯表示，創業板走強更多的源於政策因素，市場信心恢復較快，同時創業板中基本為小市值公司，前期連續調整後估值相對便宜，吸引了部分資金的關注。殼資源板塊活躍，其中龍頭恆立實業再度漲停，錄得14天13漲停板，累計上漲近250%。

香頌資本執行董事沈萌分析，A股昨日集體走升，是因市場預期四中全會即將召開，可能釋放出進一步推動改革開放的重大措施；另外，接下來的國際會議APEC和G20上，中美之間或形成一定程度的妥協，都對於前期大幅下挫的A股起到一定支撐作用。而此前主要活躍的權重股，近期有一定回調，舉國一致大力支持民營經濟，以民企居多的中小創等板塊亦形成不錯走勢。

趙歡表示，看好短期的反彈行情，但反彈空間仍需要看情緒和政策催化的影響何時邊際放緩，還要觀察是否出現非主題性的主線機會，政策的效果也需要時間來驗證。

