大公報
責任編輯：王文嫻　美術編輯：葉錦秋
2019年2月16日　星期六

政策顯效 內銀放貸3.23萬億新高

人行：不宜對單月過度關注 穩健政策取向未改變

內地上月新增人民幣貸款及社會融資規模增量分別達3.23萬億及4.64萬億元（人民幣，下同），除勝預期外更創歷史新高。人行昨日表示，兩數據大增是宏觀調控加大逆周期調節力度、貨幣政策效果逐漸顯現的結果。考慮到春節因素，應把1、2月份甚至一季度的數據統籌考察，不宜對單月數據過度關注。目前穩健的貨幣政策取向並沒有發生改變。

中國經濟

大公報記者　倪巍晨

1月社融規模出現明顯回升，人行調查統計司司長兼新聞發言人阮健弘指出，這顯示金融實體經濟的支持力度加大，是貨幣政策效果逐漸顯現的結果。人行貨幣政策司司長孫國峰進一步表示，1月貸款數據創歷史新高，主要是由於宏觀調控加大逆周期調節力度、貨幣政策傳導出現邊際改善和一些季節性因素的影響。

企業貸款結構在優化

孫國峰分析，去年四季度以來，人行積極採取了一系列措施，包括推動銀行發行永續債，改善資本對銀行投放信貸的實質性約束；綜合運用定向降準、中期借貸便利（MLF）、再貸款、再貼現、定向中期借貸便利（TMLF）等，引導金融機構加大對實體經濟支持；研推動利率逐步「兩軌合一軌」，疏通人行政策利率向信貸利率的傳導，緩解利率約束。同時，銀行普遍有「早投放，早收益」、爭取「開門紅」的經營傳統；1月也是全年貸款投放最多的月份。所以今年1月新增貸款情況與去年同期情況類似，與實體經濟的需求是相匹配的，屬於合理水平，不是「大水猛灌」。

具體從信貸結構看，上月住戶部門貸增9898億元；其中，中長期貸增6969億元。同期，非金融企業及機關團體貸增2.58萬億元；其中，中長期貸增1.4萬億元。社融增量方面，對實體經濟發放的人民幣貸款增3.57萬億元，同比多增8818億元；企業債券淨融資4990億元，同比多3768億元。人行辦公廳主任、新聞發言人周學東指出，從中長期貸款實際投向看，企業貸款結構在優化和改善，特別是工業和製造業的貸款增速回升，高技術製造業貸款增速比較高，金融對高技術企業支持力度顯著加大，反映了經濟結構調整、供給性結構側改革的成效。

交銀金研中心高級研究員陳冀相信，上月非銀信貸在減少，投向居民和實體的信貸在增長，表明信貸支持實體經濟力度正逐漸增強。蘇寧金研院宏觀研究中心主任黃志龍指出，1月社融中的新增信託貸款實現「由負轉正」，且銀行承兌匯票和企業債券融資均實現大幅增長，表明金融機構的風險偏好正逐漸恢復。

年底信貸料按年增14%

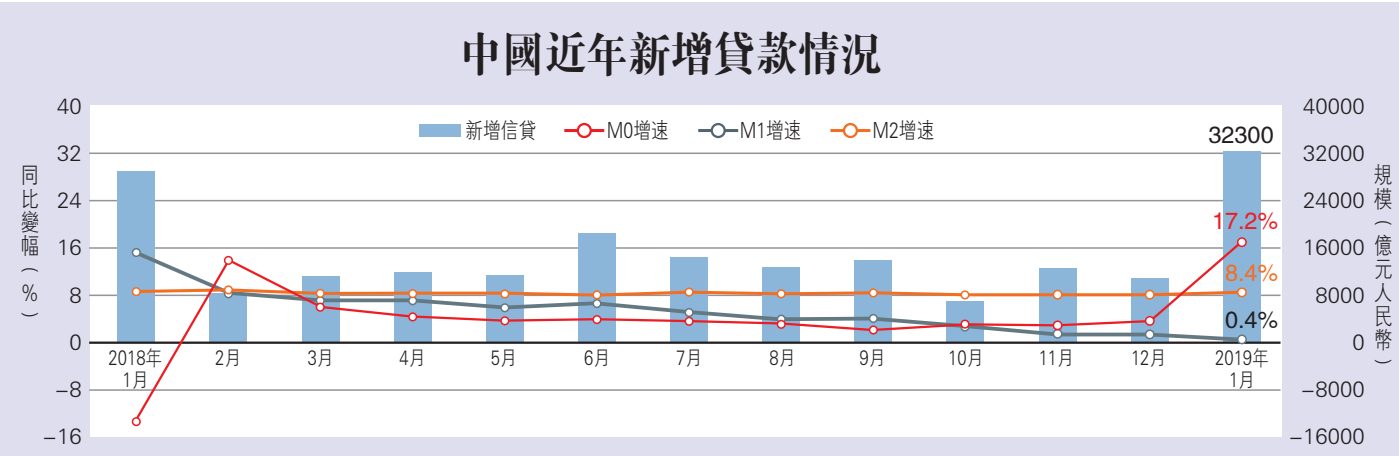
孫國峰表示，考慮到春節因素，應把1、2月份甚至一季度的數據統籌考察，不宜對單月數據過度關注。總的來說，貨幣政策探索並積累了不搞「大水猛灌」又要更好服務實體經濟的經驗。目前穩健的貨幣政策的取向並沒有發生改變。

中誠信國際宏觀首席分析師袁海霞相信，目前「寬信用」效果雖仍待觀察，但隨着政策效果在今年的逐漸顯現，信用收縮態勢或將緩解，年內社融規模有望出現一定程度的回升。陳冀認爲，今年金融「去槓桿」及「嚴監管」影響料有所減弱，隨着財政政策的逐漸發力，和貨幣政策的持續引導，企業融資可得性料漸改善，預計今年末信貸增速同比將升至13.5%至14%區間，「表外」融資負增長將漸收窄並現反彈。

各界評論

人行貨幣政策司司長**孫國峰**	穩健貨幣政策的取向並沒有發生改變。堅持穩中求進總基調，既要有效實施逆周期調節，也要把握好度
西部證券宏觀分析師**朱一平**	信貸的放量基本符合預期，表明「寬貨幣、緊信貸」的現象已有所緩和；預計2019年信貸投放規模或有所放量，社融非標端亦將結束此前大幅收縮的趨勢
交銀金研中心高級研究員**陳冀**	從信貸數據看，信貸支持實體經濟力度正逐漸增強，而社融數據也表明，表外融資功能或將逐步恢復。M1讀數並不意味着企業經營活力的不足
中誠信國際宏觀首席分析師**袁海霞**	隨着政策效果在今年逐漸顯現，信用收縮態勢或將緩解，年內社融有望出現一定程度的回升
德國商業銀行中國首席經濟學家**周浩**	數據說明之前的政策還是有效果的，一季度貨幣政策應該不會有動作，進入觀望期；接下來財政政策仍有空間，減稅的同時加強監管

大公報記者倪巍晨整理



1月金融數據表現

指　標	萬億元	同比變幅
M2餘額*	186.59	+8.4%
M1餘額*	54.56	+0.4%
M0餘額*	8.75	+17.2%
人民幣貸款餘額*	139.53	+13.4%
人民幣存款餘額*	180.79	+7.6%
新增人民幣貸款	3.23	+11.3%
新增人民幣存款	3.27	–15.1%
新增社會融資規模	4.64	+50.6%

*為截至1月末數據

◀上月社會融資增速明顯回升，人行指，這顯示出金融對實體經濟的支持力度加大　路透社

春節因素年終獎高峰 M1增速新低

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：春節因素下，上月內地狹義貨幣（M1）僅增0.4%，見歷史低位，增速分別較前值和上年同期低1.1和14.6個百分點；廣義貨幣（M2）增8.4%，較市場預期稍高；流通中貨幣（M0）增速大幅回升至17.2%。市場人士認爲，M1低速增長爲暫時現象，但另一方面，由於M1與房地產銷售密切相關，地產調控或導致M1增速難以反彈。

調查統計師師長阮健弘昨日解釋，春節因素、企業發放薪資、獎金高峰期推動M1增速再次回落。上月單位活期存款大幅減少2.03萬億元，這一點從個人存款大增3.87萬億元（同比升15.5%）和M0的大幅增長1.43萬億元（同比升17.2%）也能得到引證。阮健弘重申，M1回落不代表流動性總量規模的變化。而M2增速回升是前期貨幣政策效果的集中顯現。1月再次準釋放流動性1.5萬億元、開展定向中期借貸便利（TMLF）操作，完成2018年度普惠金融定向降準考核等措施，都有利於保持流動性合理充裕。商業銀行加大資金運用，表內信貸、債券和股權及其他投資增加較多也推動M2增速提升。

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰相信，M1與M2表現相反，體現出居民和企業存款表現的分化。他預計，M1較低增速爲暫時現象，料後續隨着融資環境的改善，未來M1增速將隨M2的改善同步回升。交銀金研中心高級研究員陳冀也認爲，當月M1讀數並不意味着企業經營活力的不足。不過，蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍指，房地產銷售回落也是M1回落的重要原因，M1增速的回落，表明企業存款活期化並未出現，經濟景氣水平依然低迷。

陳冀稱，今年13%以上的信貸增速，將爲M2增速提供主要支撐，預計今年全年M2增速將在8.5%至10%區間。西部證券宏觀分析師朱一平提醒說，如果M2增速的溫和反彈，及M1增速的低位運行在年內延續，2019年信貸投放規模或有所放量，社融非標端亦將結束此前大幅收縮的趨勢。

觀望情緒濃 人幣縮量跌百點

【大公報訊】國家統計局昨日公布的CPI及PPI數據未及預期，人民幣兌美元即期昨日收跌百點至6.7802，中間價則受美匯調整影響而上行121點，至6.7623。此外，國家外匯管理局新聞發言人、總經濟師王春英昨日表示，2018年中國國際收支呈現自主平衡，經常帳戶和非儲備性質金融帳戶均呈現順差，儲備資產增加。在中國經濟持續健康發展、長期向好的大背景下，未來跨境資金流動將保持總體平穩，國際收支狀況也將保持基本平衡。

交易員稱，雖見美國經濟數據不佳，但美匯仍整體偏強，日內客盤購匯需求仍不少，但本周中美高級別談判即將公布結果，在此之前市場情緒略偏謹慎，成交萎縮21.5%。

交易員並表示，本周談判結果或決定短期人民幣走向，雖然樂觀信號不少，但雙方分歧仍較大，加上中國經濟基本面欠佳，人民幣升值動力料下降；中國公布的1月通脹數據表現不佳，工業品通縮隱憂上升，反映中國經濟下行壓力仍較大。

外管局昨日公布的數據顯示，去年中國經常帳戶順差491億美元，保持在合理的順差區間。雖然一季度出現逆差，但二至四季度持續順差，並且順差規模逐季擴大。四季度，經常帳戶順差546億美元，較三季度增長135%，主要是國際收支口徑的貨物貿易順差1391億美元，環比增長38%；服務貿易逆差641億美元，環比下降21%。

擬炒2000人 滴滴難逃寒冬

新聞追蹤

【大公報訊】記者李理北京報道：中國網約車領頭羊滴滴公司難逃O2O（離線商務模式）產業寒冬，首席執行官程維昨日宣布，公司要做好過冬準備並開始裁員。今次整體裁員比例佔全部員工的15%，將涉及2000人左右。程維承認，現今滴滴安全方面的水平還遠遠不夠，所以在裁員同時，滴滴將在安全技術、產品、司機管理、國際化方面加大投入，繼續招聘2500人。安全和效率將作爲滴滴國際化拓展的關鍵詞。

程維早在去年12月中舉行的滴滴出行全員大會上，已披露當年員工年終獎金減半、滴滴高層不拿年終獎的信息。程維昨日解釋裁員舉措時表示，今年會聚焦當前最重要的出行主業，繼續加大安全和合規投入、提升效率，因此對非主業進行「關停併轉」，對業務重組帶來的崗位重疊和績效不達標的員工進行減員。

六年未盈利　日虧1780萬

市場消息指，滴滴公司在2018年全年虧損高達109億元（人民幣，下同）。其中，滴滴2018年共補貼司機113億元，是導致滴滴高額虧損的主要原因。程維坦誠自公司成立以來從未有盈利。據悉，過去六年，滴滴共累計虧損約390億元，即每天要虧1780萬。

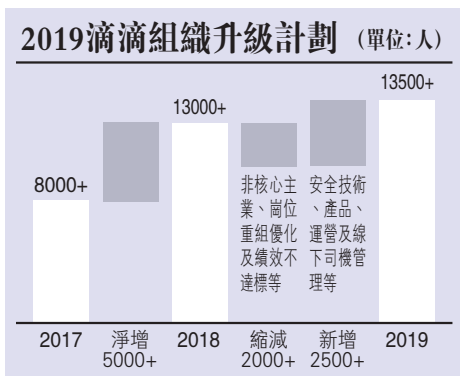
滴滴總裁柳青昨日回應業務模式問題時稱，管理層正思考關於「抽成」和「補貼」等比較有爭議的問題，會做積極探索，既能激勵好司機，在高峰期供需失衡時高效調度有限運力，盡最大可能滿足乘客需求，又能保證公平性。

增聘2500人主攻安全技術

2015年開始成爲滴滴專職司機的張師傅（見圖）告訴大公報記者說，最近幾年明顯感覺公司運營能力下降，「早年乘客在車附近都可以叫到車，而現在派單都是幾公里外的距離。」據張師傅介紹，公司對春節期間的「補貼」也砍掉了近一半，「四年前我一個月都能賺到1萬多元，現在越來越少。從我個人角度講，我希望有越來越多的競爭者能加入網約車市場。」

儘管開始大規模裁員，但值得注意的是，滴滴將在安全技術、產品、司機管理、國際化方面加大投入，繼續招聘2500人，預計2019年年底員工總數達到13000人。去年8月的滴滴順風車司機殺人事件，程維昨日承認，現今滴滴安全方面的水平還遠遠不夠，面臨複雜不可預知的出行環境，滴滴作爲行業代表必須讓網約車更安全，因此安全和效率將作爲滴滴國際化拓展的關鍵詞。

◀滴滴專職司機張師傅　大公報記者李理攝



◀滴滴自2012年成立以來已完成20次融資，金額總量超1354億元人民幣　美聯社

大潮退去 知誰裸泳

【大公報訊】記者李理北京報道：內地的O2O產業自2014年大爆發，但是目前大部分平台仍依靠融資來支撐。以滴滴爲例，根據天眼查的數據統計顯示，自滴滴2012年成立以來，截至目前已經完成了20次融資，金額總量超過200億美元（約1354億元人民幣），成爲全世界範圍內融資額最大的未上市公司。目前以網約車爲代表的O2O產業還在燒錢階段，隨着融資資本耗盡，2019年整體大潮退去，屆時誰上岸誰裸泳將一目了然。

德勤最新發布的網約車報告則表示，從2012年至今，短短幾年時間，網約車從一場民衆獵奇、平台燒錢的狂歡開始，逐漸恢復理性，沉澱爲一種相對成熟的共享出行新業態。未來，隨着宏觀經濟增長、城市化率提高、基礎設施完善、政策引導和人們出行需求的多元以及出行習慣的改變，網約車市場將持續高漲。

報告稱，從價值鏈角度看，「平台化」是網約車市場發展的方向，尤其是背靠汽車租賃、整車製造起家的網約車企業，更需要輕量化資產投入，基於用戶數據拓展業務模式。從經濟性和環保角度出發，網約車運力將逐漸被油電能耗更低、經濟性更高的新能源車替代，「新能源化」趨勢已成定局。

除此以外，隨着自動駕駛技術在共享出行領域的商業化嘗試，網約車市場將面臨顛覆性革新。「智能化」不可逆轉，未來，誰掌握自動駕駛核心技術，誰就是共享出行的新極點。