

內銀上月放貸逾3萬億 遠超預期

分析：下半年或減息降準 刺激需求穩經濟

中國金融對實體經濟的支持進一步增大，6月金融數據改善幅度超預期。當月新增人民幣貸款3.05萬億元（人民幣，下同）、社會融資規模增量4.22萬億元，均較市場預估的2.3萬億元及3.1萬億元為佳。6月M2增速11.3%，也略高預期。上半年人民幣貸款共增15.73萬億元，按年多增2.02萬億元；社融規模增量也按年多4754億元，至21.55萬億元。分析稱，上半年穩健貨幣政策加大逆周期調節力度，「寬信用」取得較好效果，下半年需求恢復與宏觀調節將繼續推升金融數據穩步增長，人行或小幅降準支持金融機構加大信貸投放。

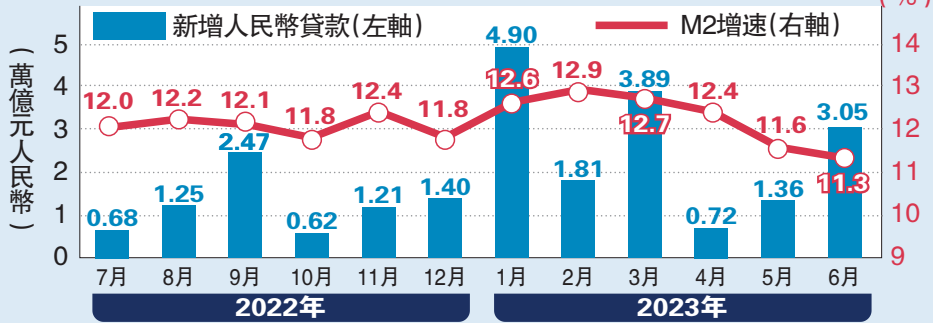


▲中國6月金融數據改善幅度超預期，顯示「寬信用」取得較好效果。

中國6月金融數據（人民幣）

指標	金額（萬億元）	按年變幅（%）	指標	金額（萬億元）	按年變幅（%）
M2餘額	287.3	▲11.3	人民幣存款餘額	278.62	▲11.0
M1餘額	69.56	▲3.1	新增人民幣貸款	3.05	▲8.1
M0餘額	10.54	▲9.8	新增人民幣存款	3.71	▼23.2
人民幣貸款餘額	230.58	▲11.3	社融規模增量	4.22	▼18.9

新增人民幣貸款及M2增速



大公報記者 倪巍晨

從上半年新增人幣貸款看，住戶貸款增2.8萬億元，其中，短期和中長期貸款分別增加1.33萬億元、1.46萬億元；企業單位貸款增12.81萬億元，短期和中長期貸款分別增3.84萬億元、9.71萬億元。上半年社融規模增量中，「表外」三項中，委託貸款、信託貸款、未貼現銀行承兌匯票分別增743億元、228億元、852億元，按年均錄多增；企業債券和政府債券淨融資分別達1.17萬億元、3.38萬億元，按年均減少。

居民借貸增 房策鬆綁見效

植信投資研究院高級研究員王運金表示，上半年穩健貨幣政策加大逆周期調節力度，「寬信用」取得較好效果，市場流動性的合理充裕，為經濟恢復增長提供了相對寬鬆的金融環境。從6月單月企業融資增量與結構同步改善，企業中長期信貸1.59萬億元，按年多增1436億元，表明銀行對基建、製造業、科創、中小微企業等中長期信貸支持力度不減。當月，居民短期和中長期貸款按年分別多增632億元、463億元，預示銀行調降信用貸、消費貸等利率較好刺激了居民資金需求，且多地解除限購、下調房貸利率、加大購房補貼等措施對樓市形成一定支撐。

截至6月末，M2（廣義貨幣）、M1（狹義貨幣）的按年增長分別為11.3%和3.1%。王運金關注到M2與M1「剪刀差」已擴大至8.2個百分點。M1增速的回落一定程度反映當

前企業投資活力尚有不足，目前看「改善預期、提振信心等，仍是十分緊迫的任務。」中金公司宏觀首席分析師張文朗相信，年內M2增速與信貸增速的全年高點或已經過去。今年人行上繳利潤的可能性微，政府債券餘額增速亦可能放緩，加之「贖回潮」平穩後表內存款回流表外理財，以及信貸在經過前期沖量後的自然回落，均會令M2增速放緩。

全年新貨料超24萬億 升12%

展望未來，張文朗提醒，政策料繼續強調對普惠金融、科技創新、綠色發展等重點領域和薄弱環節提供有力支持，預計今年全年社融按年增速約10%，全年新增信貸規模約24.5萬億元，信貸增速約11.9%。他並指，信貸快速擴張背景下，銀行系統超額準備金消耗較快，預計人行政策仍有繼續放鬆的空間，未來降準依然可期，利率也有下行空間，結構性貨幣工具或重新擴容。

王運金相信，下半年貨幣政策料繼續維持流動性的合理充裕，人行或再度小幅降準支持金融機構加大信貸投放，隨著第四季度主要發達國家加息周期的步入尾聲，減息空間將再度打開，不排除繼續調降政策利率以刺激需求的可能。植信投資研究團隊預計，下半年新增信貸規模或接近10萬億元，信貸增速有望升至11.9%左右水平；下半年社融增量或接近13萬億元，按年多增約2.1萬億元，M2增速或保持在11%至11.5%區間。

各界評論

政策料繼續強調對普惠金融、科技創新、綠色發展等重點領域和薄弱環節提供有力支持，預計今年全年社融按年增速約10%，全年新增信貸規模約24.5萬億元人民幣，信貸增速約11.9%。

下半年貨幣政策料維持流動性的合理充裕，人行或小幅降準支持金融機構加大信貸投放，隨著第四季主要發達國家加息期進尾聲，中國減息空間將再度打開，不排除繼續調降政策利率刺激需求。受當前中國經濟內生動力不強、總需求偏弱的影響，經濟復甦的可持續性面臨挑戰，需要貨幣政策保持寬鬆的態勢，預計社融與信貸規模將保持平穩增長。

大公報記者倪巍晨農表

中金：內房企債務風險下降

政策利好

內房銷售復甦疲軟，人民銀行及國家金融監督管理總局宣布，將去年發布的《關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》（金融16條）的兩項措施適用期限延長至2024年底，加大保交樓金融支持。中金表示，寬金融支持內房政策將有助降低房企信用風險，將兩項房地產金融支持政策延期，也是目前銷售偏弱之下的合理選擇，有助降低房企到期的還款壓力，防止因逾期而被銀行下調貸款評級，繼而令房企的融資條件進一步收緊。

中金又提到，政策延期有助鼓勵銀行投放更多資金在保交樓配套融資之上。而且政策將會延期至2024年底，這代表已預留較充足的時間，有助穩定市場預期、降低房企信用風險。

華泰證券則指出，政策再度聚焦在

房企的融資問題，因為第二季銷售復甦力度放緩，市場對房企現金流的擔憂升溫。此外，去年保交樓的專項借款落實較快，但銀行配套資金相對較慢，當中的障礙需要更多政策支持及補充。

市場盼下調貨息 放寬限購

不過，市場仍期待進一步的刺激政策。中金董事總經理及策略分析師劉剛表示，今年服務消費雖然復甦強勁，但實際上只佔GDP的20%，出口及製造業受制於需求疲弱及庫存周期高企，而固定投資的增長也必須由地方政府的財務狀況和政策驅動，因房地產的發展一直是經濟重點。市場關注房貸利率的變化及重點城市的限購政策，若貸款市場報價利率（LPR）獲下調或限購政策調整，將有助提振樓市銷售面積約6個百分點。

企業收入下行 關注內銀貸款質素

經營壓力

法國外貿銀行（Natixis）一項調查顯示，即使中國的利率趨於下行，但中國企業的收入同時面對下跌壓力，以致其還款能力被削弱。由於企業對前景缺乏信心，資本支出表現也相當疲弱。整體而言，法國外貿銀行對內銀的資產質素和貸款增長前景未感樂觀。

法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞（Alicia Garcia Herrero）表示，該行早前發表的報告顯示內銀面對淨息差收窄壓力，除了利率下行因素，也反映企業的貸款需求意欲疲弱，銀行業難以提高貸款利率。該行亞太區高級經濟學家吳卓殷補充，假如貸款量增加，有助紓緩淨息差壓力；雖然中國部分行業

（如可再生能源）的業務增長較快，惟行業規模相對較細，幫助不大。

儘管房企債務違約問題持續，惟艾西亞指，地方政府融資平台（LGFV）相關貸款對內銀資產質素有更大影響，主要是LGFV佔內銀貸款的比例較高。吳卓殷預期，LGFV的相關貸款和債券日後仍有機會違約。

金沙力谷非博彩業務 十年投資300億

【大公報訊】記者李潔儀澳門報道：澳門今年1月初通關後，到訪旅客及博彩收入穩健復甦。金沙中國（01928）總裁王英偉表示，相信今年澳門整體賭收能達1300億元（澳門元，下同）目標，甚至超越預期。他提到，未來10年金沙中國將在澳門投資逾300億元，推動澳門非博彩業務的發展。

王英偉在亞洲國際娛樂展（G2E Asia）發表主題演講時指出，澳門政府今年初預計全年博彩收入1300億元水平，隨著商業活動復常，訪澳旅客和賭收回升，上半年實際賭收已達800億元，較去年同期增長超過兩倍，復甦步伐穩定向前。

在全球各地市場復甦下，王英偉指出，

周邊旅遊目的地正在發展綜合度假村，如日本和泰國計劃開賭，雖然澳門仍然擁有作為領航者的優勢，但自身亦要持續升級完善。王英偉提到，澳門目前約有4萬間酒店客房，雖然不及新加坡的6萬間、美國拉斯維加斯的15萬間，但不能單純以客房數量作比較，更多應着重服務質素。

興建金光會展二期 多吸海外客

另外，王英偉稱，澳門在2002年開放賭權以來，金沙中國在澳門累計投資1250億元，包括在疫情期間持續投資20億美元（約156億港元），發展「澳門倫敦人」以迎接通關後重臨的旅客。他續說，在新賭牌

的承諾下，集團將於2032年再投資302億元，其中278億元發展非博彩項目。

王英偉透露，新增非博彩項目包括建設金光會展二期項目，又會擴展威尼斯人金光會展的毗鄰設施，涉及1.8萬平方米，同時計劃改造現時位於澳門倫敦人南面約5萬平方米的Le Jardin（熱帶花園）。

除了大中華客群，王英偉直言，未來10年會針對區域內包括韓國和日本等旅客，亦有機會開拓歐洲及美國客群，以提高旅客訪澳積極性。

亞洲國際娛樂展在疫情期間停辦，今年復辦並與亞洲綜合度假休閒產業博覽聯展，共有逾100間公司參展。

澳門旅遊局：港客量已返疫前90%

成績理想

澳門旅遊局局長文綺華出席亞洲國際娛樂展（G2E Asia）時指，訪澳的香港旅客已回復至疫情前逾90%，回復速度超預期。文綺華稱，今年1月8日通關後，1月日均入境旅客約4.5萬人次，到6月增至7.4萬人次。她續說，過去一個周末，訪澳旅客更達10萬人次，期望在暑假期間能保持。

4酒店年內開業 共2300客房

澳門經濟財政司司長李偉農早前預測，今年全年訪澳旅客2400萬人次。文綺華指

出，上半年澳門旅客有1160萬人次，配合下半年旅遊旺季，相信可努力達至目標。

過去一年，澳門新增3家酒店共添2274間客房，預計下半年將有4家酒店落成投入服務，新增2300間客房投入市場。

文綺華稱，過去3年疫情期間，酒店各出奇謀以吸客，不過目前澳門酒店房價已重回正常價格，與2019年相若。

被問到酒店房價高昂或影響旅客到訪，文綺華回應指，除了澳門本土的酒店，周邊大灣區、橫琴有不少新酒店供應，相信可達到互動效果。

文綺華續說，目前內地旅客回復至約60%水平，海外旅客只約20%，因此，澳門當局未來會繼續針對海外市場的推廣，重新建立聯繫。 大公報記者李潔儀澳門報道



▲澳門旅遊局局長文綺華表示，澳門近年陸續增加文化相關景點。大公報記者李潔儀攝

▶金沙中國總裁王英偉相信，今年澳門整體賭收能達到300億元澳門元目標。 中通社



券商唱好 中場賭收10月料復常

前景看俏

多家券商看好澳門博彩業前景，瑞銀表示，博彩業7月以來表現鞏固，摩根大通預料中場賭收在今年10月回復至疫情前水平。

瑞銀發表研究報告指，澳門7月首9天日均賭收達5.33億元（澳門元，下同），優於6月份日均賭收5.07億元，亦相等於2019年第三季同期近70%水平，中場更已恢復到80%至90%水平。

瑞銀薦買金沙澳博

該行首選金沙中國（01928）及澳博（00880），主要是該兩股估值相對吸引，維持「買入」評級，金沙中國目標價34.2元，澳

博目標價6.5元。

摩通指濠賭股過去3個月股價已回落逾一成，為投資者造就入市機會，該行維持對濠賭股正面看法，以金沙中國作為首選。

另外，花旗報告預測，澳門第二季中場賭收已恢復至2019年同期約90%水平，估計濠賭股EBITDA（除息、稅、折舊及攤銷前盈利）近15.9億美元，按季增長35%，重返2019年同期約65%水平。

花旗相信，澳博今年第二季經營狀況顯著改善，EBITDA預料達4800萬美元，惟較2019年同期的1.29億美元仍有距離，給予澳博「中性」評級，目標價3.65元。

大公報記者李潔儀澳門報道