

# 去年貸款創新高 上月社融收緊

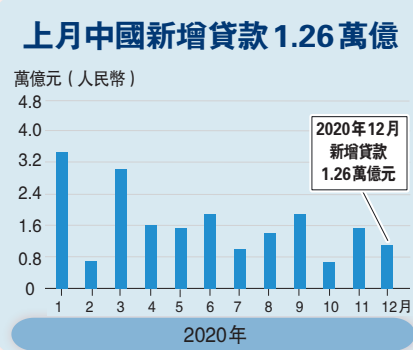
## 分析：經濟存不確定性 慎防貨幣政策急轉彎

中國人民銀行12日公布的數據顯示，2020年全年人民幣貸款增加19.63萬億元，創紀錄新高，同比多增2.82萬億元（人民幣，下同）。去年12月，中國貨幣政策繼續收緊，當月社會融資規模增量1.72萬億元，較11月減少4,650億元，環比收窄近20%；12月末廣義貨幣M2同比增長10.1%，增速比11月末低0.6個百分點，信貸及貨幣投放明顯低於預期。專家指出，目前經濟形勢不穩定性不確定性仍較大，當謹防貨幣政策急轉彎。

■香港文匯報記者 海巖 北京報道



■2020年內地社會融資規模增量累計為34.86萬億元，比上年多9.19萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款同比增加3.15萬億元。 新華社



數據顯示，去年12月新增人民幣貸款1.26萬億元，同比多增1,170億元，但比11月減少1,700億元。社會融資方面，2020年社會融資規模增量累計為34.86萬億元，比上年多9.19萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加20.03萬億元，同比多增3.15萬億元；與此同時，企業債券淨融資4.45萬億元，同比多1.11萬億元，政府債券淨融資8.34萬億元，同比多3.62萬億元；但委託貸款、信託貸款大幅減少近1.5萬億元，表外融資繼續收緊。到2020年末，社會融資規模存量为284.83萬億元，同比增13.3%。

2019年GDP的32%。但與此同時，固定資產投資恢復緩慢，前11月份固定資產投資累計同比為2.6%，不到2019年末的一半，其中第二產業、製造業投資還在萎縮。企業存在明顯的貨幣窖藏現象，全年新增企業定期存款6.51萬億元，較2019年全年多增近4萬億元。

國債收益率大幅上行 殷劍鋒認為，去年下半年至今，國債收益率大幅上行，貨幣供應增速放緩，顯示貨幣政策偏緊。目前經濟形勢不穩定性不確定性仍然較大，經濟復甦基礎不穩固，以至於社會融資的快速增長

主要是為借款人「續命」，信用風險已經先行在債券市場中暴露，由此當謹防貨幣政策急轉彎。

### 貨幣政策持續放鬆概率低

招商證券研發中心聯席首席宏觀分析師羅雲峰認為，經歷了去年5月至11月的連續收緊後，貨幣政策後續進一步收緊擠壓金融機構槓桿的空間和力度或比較有限，目標轉向實體去槓桿；但在穩定宏觀槓桿率的目標下，貨幣政策持續放鬆的概率更低。德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩則指，本土疫情再來，貨幣政策很難收緊。

匯率升值壓力。

人民銀行近期通知金融機構，在下調金融機構跨境融資宏觀審慎參數的同時，取消了部分境外外幣資金來源的外債額度豁免，包括境外主體存放在金融機構的外幣存款、境外同業外幣存放、外幣拆借等，進一步收緊金融機構的境外融資行為。

### 去年境外存款創新高

由於境外市場利率水平遠低於境內，去年境內金融機構境外融資敞口擴大明顯。央行數據顯示，截至去年11月末境外存款達到3.16萬億元人民幣，創歷史新高。此外，去年人民幣兌美元升值超過8%，三季度全口徑外債餘額2.29萬億美元，刷新歷史紀錄。

## 全球低息環境 中國利率下行壓力增

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國社科院學部委員、國家金融與發展實驗室理事李揚12日在北京出席中國債券論壇時表示，全球超低利率和負利率將長期存在，外部資金進入中國的動力增大，人民幣面臨升值，中國利率在未來5至10年下行壓力加大。

### 超低利率挑戰金融秩序

李揚指出，超低利率和負利率成為長期現象，對金融秩序的傳統秩序提出挑戰。長期的超低利率和負利率，惡化了中國的國際環境。中國作為唯一一個保持正常貨幣框架的主要經濟體，利率還為正，中外息差擴大，使得外部資金進入中國的動力增大，有利於活躍國內債券市場和股票市場，推動人民幣國際化，人民幣面臨升值，不利於出口，同時國際資本流動加劇危害金融穩定和安全，考驗管理能力。

### 李揚：合理使用降息空間

他建議，雙循環格局中更應關注內部均衡。「不要為維持外部均衡，比如匯率和資本流動，而犧牲內部均衡，應着眼於經濟中長期發展，合理使用降息空間。」而跨境資本流動應謹慎、有掌控、有次序放開。

李揚又稱，「我們現在門已經開得很大了，應當學習發達國家，設置技術手段，比如是否綠色、信用等級等，控制規模和結構。」

# BDO：上市公司ESG報告仍未符新指引

香港文匯報訊（記者 殷考玲）香港聯交所頒布的經修訂《環境、社會及管治報告指引》（經修訂指引）已於去年7月1日生效，然而上市公司披露ESG報告的質素仍不盡人意。會計師事務所立信德豪（BDO）12日發表報告指出，大部分上市公司在環境、社會及管治範疇的整體參與情況取得進展，但仍不足以符合經修訂指引，上市公司應加強意識及採取重要措施改善其環境、社會及管治報告框架，以符合新披露規定及實現長期可持續發展。

向投入最多精力監督環境、社會及管治議題。

### 四報告原則披露資料不足

另一方面，調查發現上市公司根據經修訂指引的四個報告原則，分別是重要性、數量化、平衡性及一致性，這四個報告原則方面的披露資料並不足夠。關於數量化所作的披露，僅有48%的受訪公司披露關於排放或能源消耗等數據所採用的標準、方法、估計、計算工具，以及所使用的轉換係數。有不足29%的受訪公司提及計算方法或關鍵績效指標曾作改動，或提及及其他可能影響報告內比對資料的因素。此外，只有64%的公司在報告中披露報告範圍，而披露報告範圍的公司之中，只有30%的公司解釋決定報告範圍的方法。而且，是次調查結果顯示僅有12%的公司提及氣候變化的相關議題。在該等公司

之中，調查發現有54%公司披露了本身遇到的氣候相關風險及機遇，而有83%均報告了為緩減氣候相關風險而採用的措施。

### 綠色金融議題關注度提升

BDO董事兼風險諮詢服務總監鄭文漢12日於視像會議中表示，由於聯交所在去年7月才發布新的ESG指引，上市公司仍未能完全符合標準亦可理解，所以最快要等到明年的ESG報告，才能評估上市公司有沒有改進。

BDO非審計部董事總經理江智蛟則認為，自疫情爆發後，綠色金融的議題關注度有所提升，而且ESG做得比較好的公司，在債券融資方面可有功減低融資成本。

今年為立信德豪第4年就香港上市公司的環境、社會及管治報告績效作調查，是次調查隨機抽出400份主板及GEM上市

公司於去年7月31日或以前發表的環境、社會及管治報告，大部分受訪公司來自非必需性消費行業佔20%，其次是工業佔17%、金融業佔15%、地產及建築業佔11%等。在調查的400間公司之中，60%為小型公司，23%為中型公司，以及17%為大型公司。



■鄭文漢（左）指最快要等到明年的ESG報告，才能評估上市公司有沒有改進。右為江智蛟。 受訪者供圖

## 經濟快訊

### 滬甲廈租金去年末季降6.7%

仲量聯行12日發布報告指，隨着上海疫情得到有效控制，辦公需求持續釋放，但因新增供應持續，去年四季度上海中央商務區租金仍同比下降6.7%。仲量聯行上海商業地產部高級董事黃臻預計，疫情對營商的影響將令企業對成本保持敏感，加之市場供應充足，預計甲級辦公樓租金在2021年將繼續有所下降。

■記者 章蘿蘭 上海報道

### 中國互聯網企去年造富領跑全球

12日發布的「2020胡潤世界500強」榜單，顯示在新冠疫情肆虐的這一年裏，上榜企業總體沒有出現放緩，平均價值都漲了25%，達到6,600億元（人民幣，下同），特別是中國的互聯網企業、電動車企業成為最大贏家，在價值漲幅和價值增加數額排名上都名列前茅。騰訊和阿里巴巴兩家中國企業躋身第6及第7位，價值為4.72萬億元和4.7萬億元。特斯拉價值去年增長至8倍，達到3.6萬億元，排名第9。

■記者 孔雯瓊 上海報道

## 華晨涉四方面違規 上交所公開譴責

香港文匯報訊 對於中國華晨集團公司債券違約事件，上交所周二發出紀律處分決定書，對該集團及其董事長、信息披露事務負責人予以公開譴責。

上交所稱，華晨集團的違規行為雖屬個案，但市場關注度高、負面影響大，一定程度上挫傷了投資者和市場信心，影響了

債券市場的健康有序發展，應當依法依規及時予以嚴肅處理。

上交所指出，華晨集團主要存在四方面違規：一是未及時披露不能按時清償到期債務、重大訴訟及有關資產被司法凍結、重要子公司股權被轉讓等影響債信能力和債券價格的重大事項。

二是在債信能力發生重大變化及債券還本付息存在重大不確定性的情況下，未遵守募集說明書承諾，未經受託管理人同意即進行資產轉讓及質押。

三是未按規定配合受託管理人開展風險排查及信用風險管理，在債券兌付關鍵時間點，多次拒絕受託管理人

現場訪談請求，拒絕提供資金證明材料。

四是在債信能力發生重大變化的情況下，未按規定制定風險化解與處置預案，也未及時就相關兌付風險及處置進展作出提示。

上交所表示，下一步將加強債券市場法制建設，持續完善風險防控機制、優化債券市場產品結構。

## 傳騰訊音樂赴港第二上市

香港文匯報訊（記者 周曉菁）路透社消息，包括騰訊旗下騰訊音樂、唯品會及歡聚集團三家中國科技公司計劃在香港第二上市。日經引述四名消息人士稱，騰訊音樂正與投行洽談香港掛牌計劃，集資或高達35億美元；唯品會集資目標25億美元，歡聚的目標則是略低於12.5億美元。

### 傳唯品會歡聚集團亦赴港

消息指，騰訊尚未決定掛牌時間表，而唯品會及歡聚可能在今年第二季或第三季掛牌，視監管批准及市場情況而定。騰訊音樂成立於2016年，2018年末赴美上市，旗下包括酷狗音樂、QQ音樂、酷我音樂、全民K歌等產品。

香港文匯報訊（記者 殷考玲）新冠肺炎疫情打亂港人退休計劃，友邦香港12日公布最近調查指，55%受訪者受疫情衝擊收入減少，38%曾動用退休儲備維持日常開支，而在職港人退休儲備不足情況進一步惡化，儲備缺口再創新高達到中位數223萬港元。此外，有61%受訪者表示疫情令退休計劃延遲。79%受訪者認同未來退休儲備「不夠用」，令退休儲備增值變得重要，加上受各種防疫措施所限，需要留家抗疫。有78%受訪者同意娛樂消費開支減少，將省下的開支轉作退休儲蓄投資。

## 近四成港人疫下先花退休錢

醫療保障的重要性，但調查發現市民大眾未有採取實際行動應對，當中67%在疫期間並無增加醫療保障。至於退休醫療部署方面，28%受訪者不懂或無為退休醫療開支作預算，數據與上期調查的26%相若，可見疫情亦未喚醒市民大眾對長遠退休醫療的關注和準備。

### 疫下未見增強醫療保障

友邦香港及澳門首席企業業務總監劉家怡表示，明白近期的經濟環境或令部分市民入不敷支，要先花退休錢，待疫情及經濟回穩後，希望大眾記緊盡快為退休重新部署，加碼儲蓄以追回耽誤了

的時間。建議可考慮作強積金可扣稅自願性供款(TVC)，TVC供款模式簡易靈活，可按自己的需要或收入變化調整供款模式及金額，並可享扣稅好處。

留家抗疫增加市民處理投資及財務的時間及機會，36%受訪者指多了時間理財，22%受訪者增加投資交易的次數，20%受訪者增加投資金額。不過，部分受訪者雖萌生投資創富的念頭，但對投資前景不確定，51%表示想投資但有疑慮。主要原因包括：62%擔心投資出現虧損，50%擔心疫情持續影響經濟及投資市場，29%指缺乏理財知識或專業意見。



■劉家怡（左）建議市民待疫情及經濟回穩後，盡快為退休重新部署，加碼儲蓄以追回耽誤了的時間。 受訪者供圖