

中國新增貸款2.81萬億超預期

穩經濟續發力 上月新增社融環比升85%



◆ 上月新增人民幣貸款、社會融資及貨幣供應增速全面超預期。
資料圖片

中國穩經濟背景下貨幣政策繼續發力，6月新增人民幣貸款、社會融資及貨幣供應增速全面超預期。中國人民銀行（央行）11日發布金融數據顯示，6月份，新增人民幣貸款2.81萬億元（人民幣，下同），環比增長近50%，同比多增6,867億元；新增社會融資規模增量5.17萬億元，環比增長85%，同比多增1.47萬億元，均創下歷史同期新高。6月末廣義貨幣（M2）同比增長11.4%，超越2020年疫情嚴重衝擊時期創歷史新高。專家指出，隨着疫情影響消退、各方支持政策加碼落地，企業和居民信貸需求正在逐步轉暖，預示經濟復甦勢頭強勁。

◆ 香港文匯報記者 海巖

繼5月份中國新增信貸和社融規模自4月底大幅回升之後，6月因疫情影響減弱，疊加季節性規律，市場對6月份的金融數據已有樂觀的預期，但實際上還超出了預期。「整體看，6月金融數據全面好於預期」，中國外匯投資研究院副院長趙慶明表示，信貸總量大幅擴張的同時，企業信貸增長顯著且質量較高，或說明企業有效信貸需求已經走出低谷。

疫情影響減弱 信貸需求轉暖

浙商證券首席經濟學家李超亦指，6月新增人民幣貸款、社會融資規模增量均超出往年同期水平，主要是由於隨着疫情影響減弱、生產生活秩序逐步恢復和穩經濟舉措不斷落地，實體經濟融資需求邊際改善。央行數據顯示，6月企業新增信貸2.21

萬億元，同比多增7,525億元，其中企業中長期貸款改善明顯，新增14,497億元；當月票據融資僅新增796億元，為過去15個月最低，而今年1月至5月票據融資月均超過4,000億元，在信貸需求不振的背景下有靠票據融資沖量之嫌。居民中長期貸款亦明顯修復，新增4,166億元，為年內新高。

在表內貸款和政府債券強勁增長的支撐下，6月社會融資規模增量為5.17萬億元，比上年同期多1.47萬億元，創下歷史同期新高。

對實體經濟貸款增超3萬億

6月，對實體經濟發放的人民幣貸款增加超過3萬億元，當月政府債迎來發行高峰，政府債券淨融資16,184億元。上半

中國6月份金融數據

- ◆ 新增人民幣貸款2.81萬億元，高於預期的2.4萬億元，較5月增長48.7%
- ◆ M2同比增長11.4%，高於預期的11%
- ◆ 人民幣貸款餘額同比增長11.2%，高於預期的11%
- ◆ 社會融資規模增量5.17萬億元，遠高於預期的4.2萬億元，較5月增長85.3%
- ◆ 社會融資規模存量为334.27萬億元，同比增長10.8%

註：貨幣單位為人民幣

整理：記者 海巖

年，社會融資規模增量累計為21萬億元，比上年同期多3.2萬億元。

M2同比增11.4% 遠超預期

另外，信貸超預期增長的推動下，6月末廣義貨幣（M2）餘額258.15萬億元，同比增長11.4%，增速分別比上月末和上年同期高0.3個和2.8個百分點；狹義貨幣（M1）餘額67.44萬億元，同比增長5.8%，增速分別比上月末和上年同期高1.2個和0.3個百分點。

趙慶明分析指出，M2增速遠超市場預期，超越2020年疫情嚴重衝擊時期創歷史新高。M2增速加快有多方面因素，其中貸款多增形成的衍生存款是主要原因。與此同時，顯示實體經濟活躍度的M1增速創近一年新高。

中銀料美本月加息0.75厘



◆ 鄂志寰（中）預料，內地全年經濟增長或可接近5.5%的目標。左為高耀豪，右為丁孟孟。
記者馬翠媚 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國加息步伐備受市場關注，中銀香港個人數字金融產品部財富顧問處資深財富顧問高耀豪11日表示，在市場預期美聯儲決心壓抑通脹下，料美國7月及9月將各加息0.75厘，其後兩次或加0.25厘。而在美息趨升下，該行亦提醒，雖然美息或有所滯後，不過隨着香港借貸成本向上，樓市或有調整壓力，料最多或跌5%。

高耀豪表示，美國通脹持續升溫，其中5月通脹率反彈，令美聯儲加快加息步伐。而美國本周將公布通脹數據，他指市場仍在等待美國通脹見頂的信號，若當地通脹見頂，美國債息與聯邦基金利率一般都同步見頂，市場目前預計今年底聯邦基金利率介乎3.25至3.5厘，而參考利率期貨市場數據，料利率至明年3月將見頂，其後有機會回落。

高耀豪又指，近期美股有所調整，已部分反映美國可能陷入衰退風險。他認為，美國下半年通脹有機會見頂回落，而一旦美聯儲放慢加息步伐，令下半年市場流動性有所改善，經濟未必會衰退。他亦預期樂觀情況下，美股下半年表現將優於上半年，惟若通脹持續導致衰退，美股有機會要進一步調整。他又指當地通脹雖然高企，但在高基數效應下，下半年通脹增速有望下降，而油價及其他商品價格雖有上升壓力，但暫時已見頂回落。

港息難免跟升 樓市或受壓

中銀香港經濟研究員丁孟孟提醒，在息口趨升的大環境下，雖然港息滯後美息，惟在聯匯制度下，港息終將跟隨美息走勢，屆時隨着香港借貸成本向上，並在其他因素不變的前提下，香港樓市或有調整壓力，最多或跌5%。而在資產配置方面，該行推薦內地A股和港股，以及中國可轉債，惟對美國國債及中資美元債持保守態度，至於外匯方面看好美元和澳元，對日圓持保守態度。

港下半年經濟增長有望反彈

而經濟表現方面，中銀香港首席經濟學家鄂志寰認為，年初爆發第五波疫情對香港經濟影響顯著，不過隨着政府進一步放寬防疫措施、派發消費券等，看好下半年經濟增長有望反彈。至於內地今年經濟增長能否達5.5%目標，她指內地首季GDP增長4.8%，第2季增長或按季出現放緩，隨後第3季、第4季增長或可回升，她相信內地政策提供一定力度支持下，內地全年經濟增長或可接近5.5%的目標。

美息魔陰霾 港股21000危

濠賭股及內房股 11日急挫

股份	11日收 (港元)	變幅 (%)
濠賭股		
金沙	17.14	-8.1
新濠	5.21	-7.1
永利	4.89	-6.7
澳博	3.23	-6.6
美高梅	4.06	-5.4
銀娛	45.30	-4.9
內房股		
合景	2.00	-11.5
碧桂園	4.15	-8.0
龍湖	32.70	-7.0
金茂	1.99	-6.1
萬科	18.24	-5.5
綠城	16.54	-4.9

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國今日將公布其最新通脹數據，市場最新預測為升9%，再創40年來新高，使聯儲局7月份很大可能再次加息0.75厘，此外，美國大型銀行的財報業績也令市場擔憂。消息令市場傾向沽貨避險，港股及歐股紛紛下跌，恒指一度瀉逾700點，21,000點水平一度告急。

港股11日全日跌601點，報21,124點，惟成交減至1,196億元。市場人士指出，美國剛發布的非農就業報告超出投資者預期，反映當地的經濟衰退尚未到來，這可能會鼓勵聯儲局在未來幾個月繼續積極加息，以抗持續高通脹，同時亦拖累了股市表現。

不過，美國雖然非農就業數據較預期好，但工資其實見下降，同時，企業財報將揭示投資者對經濟衰退的擔憂。Causeway Capital Management投資組合經理Ellen Lee向外電表示，真正的盈利打擊將在下半年出現，因零售企業都普遍向他們表示，已看到未來消費的疲弱。

疫情打擊 濠賭股捱挫

港股方面，市場憂慮疫情回升，澳門工商業務更暫停運作一周，濠賭股大跌（見表），金沙大跌8.1%，澳博及永利都跌逾6%。此外，內房股債務問題重燃，當中恒大就未獲債權人同意，

再次就一筆公司債延期，一眾內房股急跌，碧桂園大插8%，子公司碧桂園服務更跌12.9%，是跌幅最大藍籌。獨立股評人連敬涵表示，目前有多項負面消息出現，在多項主要股份都回調下，港股頗大機會再試穿21,000點，即50天線支持位。

滙豐：內房將「大洗牌」

11日有5隻內房股遭調出「深港通」下的「港股通」名單，有關股份全屬長期停牌股，包括恒大、融創、世茂、奧園及恒大物業。

滙豐研究發表報告，預期未來10年及往後，內地發展商將「大洗牌」，以往利用高槓桿來支持急速擴張的發展模式已成歷史，該行形容「內房3.0」時代來臨。



◆ 港股11日險守二萬一。

中新社

A股續跌 外資淨賣出10.69億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）A股11日繼續調整，滬深三大指數收盤齊挫，滬綜指盤中一度向下擊穿3,300點關口，最終失而復得，不過創業板指跌破了2,800點整數關口。滬綜指收報3,313點，跌1.27%；深成指收報12,617點，跌1.87%；創業板指收報2,767點，跌1.78%。兩市共成交10,087億元（人民幣，下同）；北向資金淨賣出10.69億元。武漢大學出現一例霍亂病例，醫藥板塊重新崛起。

醫藥板塊逆市升 券商看好

消息面上，武漢大學出現一例霍亂病例、上海日前報告一例奧密克戎變異株BA.5.2.1感染者，均刺激醫藥板塊上揚，11日醫藥商業、中藥、化學製藥等板塊升幅領先，醫藥商業板塊上揚超3%領漲兩市，重慶控股、瑞康醫藥、中國醫藥、開開實業、第一醫藥漲停。從估值等角度而言，不少機構亦看好醫藥板塊未來表現。萬和證券分析，醫藥作為兼具剛需、消費型與成長性的行業，基於當前板塊估值處於歷史較低位，伴隨政策密集助力及國產新藥研發上市，推進行業恢復可期。天風證券亦認為，站在當前時點，市

場已部分反映了國內新冠疫情反覆所帶來的業務影響，部分行業龍頭公司從估值角度已相當具備性價比，且在業務層面有望取得積極進展，交易機會涵蓋創新藥鏈條、醫療服務、中藥等。

上月產銷勁增 車股仍回吐

中國汽車工業協會11日公布的數據顯示，汽車行業已經走出4月份的最低谷，6月產銷表現更是好於歷史同期。當月中國汽車產銷分別完成249.9萬輛和250.2萬輛，同比分別增長28.2%和23.8%。

其中乘用車產銷223.9萬輛和222.2萬輛，同比分別增長43.6%和41.2%。新能源汽車產銷創歷史新高，分別完成59萬輛和59.6萬輛，同比均增長1.3倍。

不過，因前期持續攀升，汽車整車板塊已經連續兩個交易日遭週獲利回吐，11日續跌4%，除中通客車微漲2%，所有個股均收綠。

其中，江鈴汽車跌停，金龍汽車、上汽集團、北汽藍谷下滑6%，廣汽集團、中國重汽、長城汽車大跌5%。此外，能源金屬、船舶製造、計算機設備等板塊也大幅走弱。

再有銀行上調H按鎖息上限

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）環球息口趨升下，傳再有一間中小型銀行將H按的鎖息上限，增加0.25厘至0.35厘，到2.75厘至2.85厘，亦是近月第3間銀行上調鎖息上限利率。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明11日表示，在港美息差不斷擴闊的情況下，再有銀行加H按封頂利率屬預料之內，他亦預期在香港正式上調最優惠利率（P）前，部分銀行將會跟隨提升新造的H按封頂位。

市場預期美聯儲本月有機會大幅度加息，

曹德明則預期香港最快或在年底前加P。

經絡：最快年底前加P

他解釋近日一個月港元拆息（HIBOR）雖然稍有回落，不過若美加息持續，香港息口及銀行資金成本壓力將驟增，屆時港元拆息及P必然向上，料月內美再加息，及至9月增加縮減資產負債表規模，年內聯邦基金利率將最少達到3厘以上，並加速香港銀行加P步伐至最早於年底前發生。曹德明又指，H按封頂利率增加，或影

響新造客戶的壓測要求。以每100萬元貸款額，供款30年，H按計劃息率為「H+1.3」厘計算，一個月HIBOR為0.73厘，實際按息為2.03厘，每月供款為3,711元，壓力測試要求為9,463元；假設實際按息升至封頂息率實際為2.75厘，每月供款將上升至4,082元，壓力測試要求為9,726元，分別增加10%及2.8%；假設實際按息升至封頂息率實際為2.85厘，每月供款將上升至4,136元，壓力測試要求為9,832元，分別增加11.5%及3.9%。

耀才上月純利按月升46%

香港文匯報訊 耀才證券11日宣布，6月份的未經審核綜合稅後純利5,700萬元（港元，下同），與5月份相比升幅46%，而財年首個財季（4月1日至6月30日）的未經審核綜合稅後純利約為1.21億元。

耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬表示，耀才上半年一直處於上市市之格局，成交低迷，但期貨產品交易及環球

商品期貨因市況波動而受投資者關注，成交量與日俱增。

同時，由於部分證券行因市況淡靜而相繼結業，耀才將現行的開戶優惠加碼，鼓勵股民將股票由其他證券行或銀行轉至耀才，推動客戶戶口總數截至今年6月底增至近535,000戶，帶動集團6月份未經審核綜合稅後純利按月大增。