

上月居民中長期貸款減少 1156 億

在經歷了一季度的信貸衝刺之後，4月中國內地新增貸款7,188億元（人民幣，下同）、新增社融1.22萬億元，均實現同比多增，但較3月則雙雙大幅下降並低於市場預期，居民部門更再次「縮表」，以住房按揭為主的居民中長期貸款減少1,156億元，見歷史最低值。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

人民銀行11日發布的4月份金融統計數據顯示，當月人民幣貸款增加7,188億元，同比多增649億元，不過遠低於市場預期的約1.4萬億元。信貸結構繼續呈現企業強、居民弱的特徵，居民短貸和中長貸均出現減少。具體來看，4月居民部門新增貸款同比減少2,411億元，較去年同期減241億元；其中，短期貸款減少1,255億元，同比多減601億元；中長期貸款減少1,156億元，同比多減842億元。

信貸結構 企業強居民弱

有統計顯示，居民貸款出現月度負增長，此前只有4次，其中2020年2月、2022年2月和4月三次均在疫情爆發及持續期間。而今內地經濟正進入疫後復甦階段，德邦證券首席經濟學家盧哲指出，此次居民部門中長期貸款減少的原因或來自提前還款，年初銀行普遍對居民提前還貸設置門檻，「排隊」3個月後正好4月進入提前還貸高峰。居民部門中長貸和短貸共同減少，顯示消費增長動能依舊偏弱。

企業信貸方面，企業短期貸款回落，但中長期貸款保持較強韌性。4月，企業部門新增貸款6,839億元，同比多增1,055億元；其中，短期貸款減少1,099億元，同比少減849億元，中長期貸款增加6,669億元，同比多增4,017億元；票據融資在連續兩個月的縮減後，增加1,280億元。

社融規模 1.22 萬億遜預期

社會融資規模方面，2023年4月社會融資規模增量為1.22萬億元，雖然比上



◆上月居民部門新增貸款同比減少2,411億元。

資料圖片

年同期多2,729億元，但遠低於市場預期2萬億元左右的水平。4月，廣義貨幣(M2)同比增長12.4%，增速比上月末低0.3個百分點，也略低於預期的12.5%。

中信証券首席宏觀分析師程強認為，4月信貸回落，主要是一季度銀行信貸投放規模很大，透支了4月銀行信貸額度和企業信貸需求，而且4月地產銷售邊際走弱。認為4月票據高增和非銀貸款高增都是銀行沖量的表現，反映信貸需求不足。他同時觀察到融資政策或有變化，非標融資持續好轉，4月委託貸款和信託貸款均小幅增加，為2018年壓

縮表外融資以來首次雙雙正增長，或許意味著壓縮非標融資的過程或階段性結束。

政策寬鬆預期升溫 次季或降息

國泰君安國際首席經濟學家周浩指，信貸和社融增量都僅有市場預期的一半左右，暗示疫後首輪經濟反彈或多或少已經消退，疲弱的信貸數據也表明目前房地產市場表現不佳。迄今為止已出爐的4月經濟指標大部分都弱於預期，對於政策寬鬆的預期不斷升溫，預計二季度政策利率下調在即。

A股走勢各異 滬指三連跌

香港文匯報訊（記者 章薊蘭 上海報道）11日A股三大指數走勢各異，滬綜指連續第三個交易日下跌，11日下滑9點或0.29%，收報3,309點；深成指報11,142點，漲2點或0.02%；創業板指報2,276點，漲14點或0.63%。兩市量能萎縮至萬億以內，共成交8,959億元（人民幣，下同），北向資金淨流入0.29億元。行業板塊中，教育板塊漲6%，文化傳媒勁升4%，紡織服裝、遊戲漲2%；跌幅榜上，船舶製造板塊重挫3%，中藥、醫藥商業跌超1%。

銀行股高開低走

4月份居民消費物價指數同比增速遜預期，加上內銀指下週一起銀行協定存款及通知存款自律上限將下調，四大國有銀行協定存款和通知存款自律上限下調幅度為30BP(基點)，其它金融機構降幅為50BP，中國銀行間市場交易商協會已對中國建設銀行股份公司債務融資工具承銷業務涉嫌違規行為開展自律調查。銀行業消息頻出，A股銀行板塊整體走勢乏力，高開低走，盤中震盪加劇。收市板塊整體小跌，個股漲跌互現，但四大行均收綠，中國銀行挫3.48%，建設銀行跌1.21%，工商銀行、農業銀行低收0.6%、0.55%，西安銀行跌停，浦發銀行跌0.39%，長沙銀行、滬農商行、寧波銀行等部分銀行股小幅上揚。

中汽協：新能源車市佔率近三成

香港文匯報訊（記者 張帥 北京報道）中國汽車工業協會5月11日發布的數據顯示，4月份，內地汽車產銷分別完成213.3萬輛和215.9萬輛，環比分別下降17.5%和11.9%，同比分別增長76.8%和82.7%。其中，新能源汽車產銷分別完成64萬輛和63.6萬輛，同比均增長1.1倍，市場佔有率已達到29.5%。

乘用車產銷按月跌逾一成

4月份，內地乘用車產銷分別完成177.8萬輛和181.1萬輛，環比分別下降17.3%和10.2%，同比分別增長78.5%和87.7%。商用車產銷分別完成35.5萬輛和34.8萬輛，環比分別下降18.4%和19.9%；同比分別增長68.8%和60.5%。

深圳國際漁博會開幕 近20港企參展

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）為期3天的「2023深圳國際漁業博覽會」11日在深圳開幕，吸引了約20個國家和地區近300家企業踴躍參展，其中香港有近20家企業參加。本屆漁博會主題是「漁粵向未來」，活動內容包括：展覽、論壇和配套活動，超過1萬件水產品展示，線上商品接近1千件進行銷售，更透過1,000萬元數字人民幣助力，預計吸引觀眾約3萬人次。

加快建設創新型現代漁業之都

廣東省政府黨組成員陳良賢表示，廣東省漁業產業基礎雄厚，要加快推進全省現代漁業高質量發展，高起點謀劃推

進現代化海洋牧場建設，希望深圳以舉辦漁博會為契機，在先行示範區建設中全力打造廣東遠洋漁業主力軍、現代化海洋牧場建設先行示範市。

深圳市委常委、常務副市長黃敏表示，深圳將積極轉變漁業發展方式，高標準規劃建設深圳國際遠洋漁業基地、深圳國際金槍魚交易中心等產業空間載體和業態，打造更多的海洋漁業產業平台、創新平台、交流平台，集聚更多海洋高端人才和資源，加快建設具有國際競爭力的創新型現代漁業之都。

港業界冀深化合作凝聚共識

香港民建聯漁農界立法會議員何俊賢、民建聯選委界立法會議員郭玲麗、漁農界選委總召集人陳博智擔任嘉賓參加了11日的活動。何俊賢表示，在國際上漁業農業是一個非常重要課題，無論在科技上或外交政治上都非常重要。香港是國家南大門及大灣區國際重要平台，漁農業、農產品交易及質檢平台有着非常理想的發展前景。陳博智表示，活動可以促進兩地交流和互動，更可借鑒先進創科技術，融合香港漁業發展，有助深化合作關係和凝聚共識。

香港企業亞洲水產養殖有限公司展示其室內養殖綠洲藍鑽斑技術，公司副總經理韋智揚表示，公司首度引入大型室內綠色養殖魚場，並獲得漁農自然護理



◆2023深圳國際漁業博覽會11日在深圳開幕。

記者李昌鴻攝

傳跨國基金搬錢掀波動 隔夜息抽至4.8厘

香港文匯報訊（記者 周紹基）近日港元拆息抽升，市傳與兩間發鈔行近日向同業拆借大額短期港元有關。惟港元拆息向上，亦可能影響香港的樓按市場，11日隔夜息抽升至4.80607厘，為2007年10月即近16年以來最高，而與H按相關的一個月拆息也升至4.52952厘，連升16日，較目前約3.5厘的H按息高逾1厘。在資金壓力下，業界不排除港銀有再上調按息的壓力，甚至追加最優息率(P)的行動，加幅料0.125厘。港元拆息全線向上，市傳與兩間發鈔行近日向同業拆借大額短期港元有關。傳聞有跨國基金擬將總部搬遷至新加坡，從而有資金轉往一家本地有網點的星資銀行，由於匯款需時，兩間發鈔行近日需要向同業借錢，不單致使港元拆息抽高，也令港匯短線轉強。市場亦傳出，金管局已向上述銀行了解事件。

結餘大降 拆息易生波動

中原按揭董事總經理王美鳳11日表示，與樓按相關的一個月港元拆息11日升至4.53厘，連升16個工作天，為去年

12月21日後新高。由於有關拆息與美息的差幅，已由高逾2厘收窄至約0.6厘，臨近半年結等季節性因素，港元需求增大亦進一步推高拆息，相信銀行會以整體性及不同因素，去衡量會否增加按息。王美鳳續指，現時香港銀行體系結餘已跌穿500億元，至約450億元水平，結餘對比之前幾千億水平，已經明顯縮窄，促使拆息波動性較大，當遇上港元需求增加，拆息較易上升，加快拉近與美息水平；11日一個月拆息升穿至4.53厘，明顯高於市場按息主要處3.5厘水平，反映銀行資金成本上升，息率有上調壓力。若拆息持續高企，不排除銀行考慮上調按揭息率甚至追加P按息，以紓緩息差壓力。

不過，王美鳳指出，今次香港加息周期較歷年溫和，美息累計加幅達5厘，但香港P累計加幅僅0.75厘。以往當美息上調至現時5厘至5.25厘，香港的P按息已經升至8厘水平，而現時P大約只為5.75厘至6厘。然而，當拆息繼續上升，不排除銀行或因資金成本受壓而需要追加加息率，但她估計即使追加P，

幅度仍會溫和，加幅料約0.125厘。基於美國加息期很大機會完結見頂，本地銀行即使追加加息率，幅度將會有限，估計對樓市的影響不大。

縱然加P息 加幅料仍溫和

雖然現時與H按相關的一個月拆息大升，但她解釋指，供樓人士無論使用H按或P按，目前暫未受到實質影響，因為H按已觸及封頂息，H按現以P按為基準之封頂息率計算按息，11日一個月拆息升至4.53厘，H按實際按息仍是以前市場主要封頂息3.5厘計。惟若日後銀行追加P，則屆時大眾使用H按或P按的供樓利息均受影響增加。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認為，拆息仍有向上壓力，短期內料挑戰5厘以上水平，以及會維持在高水平一段時間。另一方面，現時大部分銀行一般新造H按封頂息為3.5厘，11日一個月拆息已較銀行新造H按封頂息高出約1厘，他料其他銀行在資金成本壓力下，仍有機會於下次美國議息會議或之前追加P，預計幅度約0.125厘。

環境大變 百達籲投資「股六債四」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）瑞士百達財富管理發布第11版《前瞻·十年》，瑞士百達財富管理首席投資官辦公室及宏觀研究主管譚思德（Alexandre Tavazzi）11日表示，過去10年的經濟和政治框架已不復存在，如今的投資環境與以往截然不同，投資者需要改變資產配置方式，該行表示或許可以期待久經考驗的60/40投資組合（即60%的股票和40%的債券）重振風采。

《前瞻·十年》闡述其對經濟和戰略資產配置的10年展望。2023版《前瞻·十年》的首要主題是「稀缺性」及資源、商品和勞動力等各種形式的稀缺，以及日益嚴重的政治兩極分化對投資決策的影響。該行預計未來10年美國GDP年均增長率將達到1.7%，美國總體消費者價格指數年均增長率將達到2.7%，聯邦基金利率將趨近於2.5%的水平，至於歐元區經濟未來10年的年增長率則為1.5%。

中國年均增長料4%贏大市

中國方面，瑞士百達財富管理亞洲宏觀經濟研究主管陳東表示，中國未來10年的增長潛力受以下因素影響：人口快速老齡化、城市化放緩、去全球化，以及美國以各種方式限制中國獲取尖端技術。房地產相關活動放緩亦可能影響中國經濟增長。該行目前預計，未來10年中國GDP年均增長率約為4%，而年通脹率為3.2%（比過去10年高出100個基點）。

此外，該行預計未來10年全球GDP平均增長率為3.1%，而且大多數主要經濟體對自然資源的競爭加劇和適齡勞動人口減少將

成為主要問題，這類稀缺將影響經濟增長潛力，並對通脹構成上行壓力。該行認為，通脹在結構上仍將高於疫情前的水平。在這種宏觀經濟背景下，該行預計財政和貨幣政策將緩慢正常化，偶爾會導致金融不穩定時期。

該行推薦60/40投資組合（即60%的股票和40%的債券）預測債券收益率仍將高於以往水平，這表明債券將再次成為可行的正實際收入來源，並可能緩衝股市的下行風險。該行預計，未來10年亞洲（除日本）債券的平均年回報率將上升至6.1%。不過該行同時指出，與去年相比，由於估值下降，股票看起來更具吸引力。



◆瑞士百達財富管理預計未來10年全球GDP平均增長率為3.1%。圖為譚思德(左)及陳東。香港文匯報記者 岑健樂攝

一個月拆息又較H按息高逾1厘



港股研惡劣天氣不停市

香港文匯報訊（記者 周紹基）外電11日引述消息人士報道，港交所、證監會及金管局所組成的工作小組正起草新計劃，以允許港股在颱風及暴雨期間繼續正常交易。港交所先升後回，曾一度升1.2%，收市微跌0.1%報312.4元。

消息指，今次計劃的其中一個選項，是容許小型券商可以在颱風期間交易時，選擇延遲結算及交割，相關風險由港交所、證監會及金管局共同承擔，最終形式仍在討論當中，有可能會在即將進行的公眾諮詢前有所調整。

港交所表示，有關評估仍於早期階段，一切的調整都需要由政府及監管機構牽頭下，讓所有利益持份者及市場參與者合作，強調

相關員工及客戶的安全，仍是最重要的考慮因素。證監會則指出，惡劣天氣維持市場運作，對香港整體有利。

現時全球主要證券交易所，例如滬交所、深交所和紐約交易所等，在惡劣天氣之下仍維持線上交易。

港股牛皮 全日跌18點

大市方面，內地4月CPI僅升0.1%，顯示內需疲弱，消息令A股有壓力，滬指微跌，港股也見牛皮，全日跌18點，收報19,743點，但成交繼續低迷，僅得972億元。個股方面，11日焦點為理想汽車，首季賺逾9.3億元人民幣，遠超市場預期，獲多間大行唱好，最終收報115.9元，大升17.1%。阿里巴巴亦升逾3%。