



以文匯友 風雨同舟

# 內地社融大增3.12萬億超預期

## 信貸回升助穩增長 惟企業居民中長期貸款仍不足

中國人民銀行罕見於11日午間公布8月份金融數據，當月社會融資規模增量為3.12萬億元（人民幣，下同），比去年同期多6,316億元，明顯高於市場預期的2.5萬億元水平；新增人民幣貸款1.36萬億元，同比多增868億元，亦略高於市場預期，並創下歷史同期新高，表明融資需求在恢復，穩增長在發力，但信貸結構仍以票據融資為主，企業和居民中長期貸款投放依然不足，經濟內生動力有待提升。 ◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

### 中國社會融資規模大增



◆內地社會融資規模增量高於市場預期，反映融資需求在恢復。資料圖片

新增人民幣貸款在7月3,459億元的歷史性低點反彈，至1.36萬億元，環比升逾1萬億元。分部門看，8月住戶貸款增長由負轉正增加3,922億元，其中，短期貸款增加2,320億元，中長期貸款增加1,602億元；居民部門中長期貸款同比少增1,056億元，仍處歷史同期偏低水平。8月企（事）業單位貸款增加9,488億元，其中，短期貸款減少401億元；中長期貸款增加6,444億元，同比少增909億元；票據融資增加3,472億元，同比多增1,881億元，仍是新增信貸的主要拉動項。

德邦證券首席經濟學家蘆哲表示，8月雖有貸款沖量，但是依舊以票據為主，企業和居民中長期貸款投放依然不足，9月票據沖量的情形或緩解，企業和居民中長期貸款或恢復同比多增。

### 政府債券融資明顯加快

在信貸投放明顯回暖等因素支撐下，8月社會融資規模增量，從7月的5,282億元大幅升至3.12萬億元，同比增6,316億元，也高

於市場預期。其中，政府債券融資進度明顯加快支撐社融，當月政府債券淨融資1.18萬億元，同比多8,714億元；企業債券融資2,698億元，同比多1,186億元，同樣明顯改善。

### 市場料需降準釋放資金

貨幣供應方面，8月末，廣義貨幣(M2)餘額286.93萬億元，同比增長10.6%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和1.6個百分點。狹義貨幣(M1)餘額67.96萬億元，同比增長2.2%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和3.9個百分點。

8月底以來，市場資金面反季節性收緊。有分析認為，一方面在於央行穩定貸款投放的要求提高，導致大行為了接下來的貸款「沖量」增加資金備付，從而減少了金融市場資金拆借；另一方面，地方政府債券發行開始提速。蘆哲認為，後續需要降準釋放穩定的中長期基礎貨幣，支持信貸政策的實施。

招商證券銀行業首席分析師廖志明指出，8月信貸投放總量情況較好，但信貸結構顯

示有效信貸需求仍然偏弱。企業中長期貸款同比少增，企業短期貸款和票據融資合計同比多增約1,600億元，反映企業融資需求偏弱。地產銷售偏弱和提前還貸影響個人中長期信貸增長。社融同比多增主要靠政府債券淨融資。

### 地產銷售弱 提前還貸多

廖志明分析，當前銀行面臨信貸投放難的主要原因是，一方面上半年新增貸款達15.7萬億元，同比大增2萬億元，大量消耗了存量信貸項目儲備；另一方面，經濟復甦低於預期，新增信貸項目較少；同時，提前還貸仍然較多，地產銷售偏弱，消費復甦不及預期，導致居民信貸需求不足。

另外，「M1和M2增速皆回落，尤其是今年以來，儘管企業融資規模較大，但M1增速持續回落，反映經濟活力不高，企業投資動力偏弱。」廖志明預計，未來幾個月，隨着同比基數抬升及信貸投放節奏可能放緩，後續M2增速可能明顯回落；在政府債券發行的支撐下，社會增速或保持平穩。

## 官媒促解決好

### 「不敢貸不願貸不能貸」

香港文匯報訊 8月金融數據罕見地於午間公布，人民銀行旗下官媒金融時報11日引述權威人士稱，金融對實體經濟支持總量是夠的，未來結構性工具運用既要考慮經濟運行中突出的結構性矛盾，又要權衡金融機構對特定領域金融服務意願和能力，「解決好不敢貸不願貸不能貸問題。」

報道指出，8月份政策密集出台，提振市場信心，貸款增速總體平穩、邊際回暖，金融對實體經濟的支持力度持續加大。從實際數據來看，市場信心正在回暖。有業內專家認為，7月單月信貸數據一度偏弱，引發市場擔憂情緒。

事實證明，單月短暫波動不足以說明問題，從前8個月來看貸款總體保持較快增長。因此，其

實當前不必過度關注貸款增量，更需思考如何善用存量資本。

在7月的數據墜入低谷後，8月信貸和社會融資增量雙雙超預期反彈。「8月新增貸款多增幅度看似不大，卻是在歷史同期峰值基礎上實現的，有利於改善市場預期。」報道引述業內專家表示，8月貸款增量較7月大幅增加超1萬億元人民幣，明顯強於季節規律，既有政策面的支持，也顯示市場預期和情緒出現好轉。近兩個月，MLF(中期借貸便利)持續超額續做、降息及時有效、結構性工具精準滴灌，房地產調整優化政策落地落實進一步提振市場信心。隨着房地產領域諸多利好政策落地，9月新房銷售和「金九銀十」預期明顯改善。

# 人行有信心匯率穩定 人民幣大反彈

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在人民幣匯率近日顯著承壓，在岸人民幣對美元一度跌破7.35創2008年以來新低之際，全國外匯市場自律機制11日召開專題會議強調，金融管理部門有能力、有信心、有條件保持人民幣匯率基本穩定，該出手時就出手，堅決對單邊、順周期行為予以糾偏，堅決對擾亂市場秩序行為進行處置，堅決防範匯率超調風險。

### 數據超預期 匯率急彈升

中國人民銀行網站消息稱，此次專題會議討論了近期外匯市場形勢和人民幣匯率問題。外匯市場自律機制相關指導司、8家外匯市場自律機制核心成員機構代表參加會議。會議強調，保持人民幣匯率基本穩定是金融管理部門、外匯市場自律機制、外匯市場成員、廣大企業和居民的共同願望。

會議消息發布後加之同時公布的8月金融數據超預期反彈，在岸、離岸人民幣對美元匯率雙雙快速拉升，一度飆升超800點和超700點，最高分別觸及7.2608元和7.2920元，滬指和恒指也快速回暖，北向資金轉而明顯流入。至11日晚9:30，人民幣離岸價報7.3027。

近期人民幣匯率走弱，上周美元指數升至105以上更加劇人民幣貶值壓力。9月8日，在岸人民幣低見7.3510，創2007年12月底以來新低；離岸人民幣匯率低至7.3682元，接近歷史低位。此次會議指出，近期人民幣對美元雖有所貶值，但對一籃子貨幣保持基本穩定，對非美主要貨幣保持相對強勢。隨着國內穩經濟、穩預期政策陸續出臺落地，物價（CPI）同比增速觸底轉正，進出口數據好於預期，房地產政策效果逐步顯現，消費明顯回暖等因素積聚，人民幣匯

率在合理均衡水平上保持基本穩定具有堅實基礎。

### 加強企業居民「風險中性」理念

會議要求，外匯市場自律機制要在金融管理部門指導下，持續引導企業和金融機構樹立「風險中性」理念，加強對自律機制成員的行為監督和自律管理。企業和居民也要堅持「風險中性」，不盲從跟風，不賭單邊，不賭點位，維護好財產安全。

近幾個月，人民銀行等金融部門多次發聲引導匯市預期，並採取多項措施穩匯率。人民銀行日前宣布自9月15日起將金融機構外匯存款準備金率由現行的6%降至4%，於7月20日將跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5。而隨着人民幣中間價和前一日收盤價差值擴大，市場也猜測中間價已引入逆周期因子。

### 傳人行收緊5000萬美元以上購匯

11日路透社引述消息人士指，人民銀行收緊5,000萬美元或以上額度的購匯，並將該部分購匯審批權限集中到央行，以期緩解人民幣匯率下跌壓力。

中銀國際分析，近期人民幣匯率走弱反映了多種因素影響，一是8月以來陸續發布的經濟數據顯示，國內經濟仍然處於「波浪式發展、曲折式前進的過程」，政策效果有待進一步驗證；二是中美貨幣政策分化加劇，中美利差進一步擴大，同時美元指數自7月中旬以來持續攀升，給人民幣匯率帶來調整壓力。

該行預計，監管部門強調「堅決防範匯率大起大落風險」，後續可能加大外匯政策使用力度，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

# 諾獎得主：AI或令中產失業



◆Abhijit Banerjee稱，科技發展將令許多中產階級失去工作。香港文匯報記者郭木又攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）諾貝爾經濟學獎得主Abhijit Banerjee 11日在香港國際慈善論壇中發言稱，科技發展將令許多中產階級失去工作，貧富人口的組成或迎來巨大的變化。人工智能(AI)的快速發展對全球社會經濟結構將產生巨大影響。他甚至警告，任何一個政治體系都難以消化人工智能帶來的改變。以印度為例，有一些中產階級從事醫療轉錄相關的工作，人工智能發展到一定成熟的階段後，這個群體的工作將會消失，他們有機會從中產變為窮人。但這種巨大的技術改變所造成的影響，卻無人能夠承擔。Banerjee相信，在不久的將來，會有很多人成為貧困人口的新一員，對於擁有針對貧困人口福利制度的國家，則需要做好準備。

### 林毅夫：脫貧靠提升就業機會

同場，北京大學新結構經濟學研究院院長及前世界銀行首席經濟學家林毅夫指出，消除貧困有「輸血」和「造血」兩種途徑，就中國的經驗來看，培養貧困人口擁有能力就業，扶持他們獲得更多教育機會，是擺脫貧困、縮小收入差距的穩妥方法。

他解釋，改革開放40多年以來，中國的年均經濟增長率高達9%，經濟增長創造了大量的就業機會，在許多貧困地區加強人員培訓、建立產業鏈等，讓貧困人口自己有能力擴大再生產。若單單只是提供福利資助，會令民眾變得依賴社會福利，而不是積極學習技能。他坦言，在一些經濟周期下，有人會面臨失業，但強調「授之以魚，不如授之以漁」，支持相關人口擁有就業能力，依舊對促進國家增長有正面積極的作用。

# A股反彈 消費股領漲

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）央行重啟發聲，強調金融管理部門有能力、有信心、有條件保持人民幣匯率基本穩定，加之8月份新增社融較上月大幅增加，反彈超預期。受兩大利好消息提振，A股大盤強勢上行，午後A股大盤一度直線拉升，滬深三大指數收紅。截至收市，滬綜指報3,142點，漲26點或0.84%；深成指報10,382

點，漲100點或0.98%；創業板指報2,063點，漲13點或0.65%。兩市共成交8,412億元（人民幣，下同），北向資金早盤一度流出，金融數據發布後轉為全天淨買入22億元。消費股崛起，醫藥醫療板塊大幅跑贏，生物製品、化學製藥、醫療器械板塊攜手升3%；汽車整車、汽車零部件板塊漲超2%；旅遊、釀酒板塊亦領漲。券商板塊領漲，中證

申萬證券行業指數收高1.5%。山東青島、濟南全域取消限購和限售，此前南京、瀋陽、大連漸次宣布全面取消限購，但投資者仍在觀望政策效果，房地產產業鏈回調，裝修建材、房地產服務、房地產開發等板塊均收綠。

### 工業去庫存快完結 後市續走強

華鑫證券首席策略分析師嚴凱文

表示，政策底線是資本市場形成底部的關鍵。

國內經濟復甦徐徐展開，是A股能持續走強的核心。除了經濟穩增長政策陸續出臺之外，本身工業企業產能和庫存去化也接近尾聲階段，PPI在7月大概率已完成觸底，本輪工業企業去庫周期大概率將在三季度結束，迎來補庫周期。