

经济数据前瞻

3月份信贷有望延续强势增长 结构或进一步改善

■本报记者 韩 昱

开年首月信贷实现“开门红”后，2月份人民币贷款增加1.81万亿元，又创下历史同期新高。多位分析人士预计，3月份，信贷有望延续今年前两个月强劲增长势头。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时称，3月份新增人民币贷款预计可达到3.6万亿元左右，在环比季节性大幅多增的同时，同比多增将在5000亿元左右。主要原因在于，高频数据显示出，3月份宏观经济延续修复势头，这会带动信贷供需两旺。此外，3月份以来票据利率高位上

行，也在一定程度上预示了当月新增信贷规模将继续保持强势。

“本月央行全面降准落地，财政出台新一批减税降费措施，预计每年减负规模达4800多亿元，这会有力提振市场信心，进而推动信贷市场升温。”王青表示。

在中国银行研究院高级研究员王有鑫看来，今年前两个月的金融数据相对较好，反映经济复苏在加快，企业和居民的融资意愿增强。从结构上看，企业依然是新增人民币贷款主力，2月份贷款新增1.61万亿元，短期和中长期贷款均有所增长。随着经济复苏态势进一步稳固，PMI指数明显回升，企业生产和销售加快，将进一步刺激投资的扩

大和融资需求的增加。

王青分析称，3月份受基建投资和制造业投资增长较快带动，企业中长期贷款预计将保持大幅同比多增势头，有望继续成为推动信贷高增的主力；企业经营活动趋于活跃，企业短期贷款也将处于同比多增状态。

在居民部门方面，王青进一步表示，居民消费继续修复，加之金融机构大力推动消费类金融产品创新，预计主要由消费贷构成的居民短期贷款将保持较大规模同比多增。与此同时，高频数据显示，3月份30个大中城市商品房销量环比上升较快，而且同比延续正增长，预计全国商品房销量也将保持同比

正增长势头，这将带动当月居民中长期贷款延续2月份开始的同比多增状态。此外，近期票据利率高位上行，加之银行风险偏好改善，3月份表内票据融资可能会出现较大规模的同比少增，不过这也意味着当前信贷结构进一步改善。

王有鑫认为，随着国家对科技创新和高科技企业发展的重视，对相关企业的信贷投放力度将不断增强。与此同时，财政政策不断加力提效，相关基础设施投资前置加码，专项债、PPP模式等各类政策工具加快使用，信贷需求将持续释放。预计3月份金融数据继续保持良好态势。

专家预计3月份CPI同比涨幅或回落至0.8%附近

■本报记者 孟 珂

日前，《证券日报》记者采访了多位专家前瞻3月份CPI、PPI数据。大家普遍认为，当前我国通胀水平较为温和，主要原因在于国内猪价持续走低引导食品项，而国际油价低位运行限制PPI涨价空间。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，预计随着年内经济修复而投资情绪好转，上游开工率回升或对生产资料价格形成一定支撑，但在基数效应下PPI同比年内较难转正。同时，随着国家发改委猪肉收储工作推进，预计猪价也将较快企稳，食品项价格或逐步趋于稳定，CPI非食品项与核心CPI年内或呈现持续低位波动的态势。

预计3月份CPI涨幅继续处于温和状态

对于3月份CPI，明明预计同比涨幅为0.9%，环比涨幅为-0.2%。3月份CPI通胀压力较低的主要原因在于猪价仍然处于下行区间且下破年内新低，蔬菜、牛肉等其他食品项价格也在走低，

只有水果价格回升。非食品项方面，春节效应消退，涨价幅度相对有限。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，预计3月份CPI继续处于温和状态。3月份CPI涨幅同比继续回落至0.8%附近，主要是高基数、猪、菜和能源价格均出现一定幅度回落。

具体来看，周茂华表示，春节后，由于猪肉消费需求季节性回落，生猪供应增加，3月份猪肉价格进一步回落。同时由于气温回暖，蔬菜上市增加，市场供应充足，蔬菜价格整体有所回落，基本符合往年规律。原油价格回落，由于暖冬及欧美银行业危机，引发市场对原油需求前景担忧，拖累原油价格回落。

“3月份疫情影响进一步消退，居民消费延续修复态势，各类商品和服务消费价格整体上稳中略升，但当前并未出现报复性消费局面，加之市场供应充分，物价水平整体稳定。预计3月扣除食品和能源的核心CPI同比涨幅将继续保持在1.0%左右的低位。”东方金诚高级分析师冯琳说。

冯琳进一步表示，未来一段时间受消费复苏带动，CPI同比中枢有小幅抬高趋势，但由于货币政策在疫情期间保

持稳健，加之国内商品和服务供给充分，年内CPI同比涨幅上行突破3.0%左右控制目标的风险不大。这意味着后期政策面在促消费方向上的空间较大，物价因素不会对货币政策灵活调整形成掣肘。

PPI或连续第6个月处于低位状态

对于3月份PPI，冯琳预计，或将连续第六个月处于低位状态，同比涨幅将至-2.0%左右。

明明预计3月份PPI同比涨幅为-2.34%，环比涨幅为0.15%。PPI方面同比延续低位而环比由持平转涨，主要原因在于化工、黑金、有色等工业品在生产端需求回暖的环境下持续温和涨价。尽管3月份国际原油价格触底回升，但相较于2月份中枢仍然较低，目前来看油价仍是环比小幅回落的趋势。

具体来看，冯琳表示，去年高基数效应明显，导致当月国际原油价格同比降幅扩大。另外，伴随国内优质产能持续释放，以及气温上升导致取暖用煤需求下降，3月份以来各类煤炭价格普遍

走低，价格同比普遍转负。同时，3月份经济修复预期增强，钢铁价格小幅上行，水泥价格企稳，但受上年同期价格基数偏高影响，同比降幅未现明显收窄。

展望未来，周茂华预计今年PPI同比涨幅呈现先抑后扬走势，全年维持低位。一方面，国内需求回暖，带动终端消费品和企业生产活动恢复，带动工业生产价格改善；另一方面，去年基数维持高位，国内需求复苏并向整个产业链价格传导有个过程，能源、原材料价格承压等，PPI同比涨幅整体有望保持低位运行。

在冯琳看来，当前经济修复仍处初期阶段，加之房地产投资延续同比负增长，3月份工业品价格环比上升势头还不明显，再加上去年同期基数偏高，2022年四季度以来的PPI同比低位状态仍在延续，短期内转正的可能性较小。需要指出的是，当前原油、煤炭等上游大宗商品价格绝对水平仍然较高，价格适度下行有利于缓解中下游企业成本压力，助力国内经济较快修复。同时，大宗商品价格波动下行态势也将成为2023年继续保持物价稳定的一个积极因素。

月内7家港股公司申请增设人民币柜台 双柜台模式筹备进展加快

■本报记者 侯捷宁
见习记者 毛艺融

豁免双柜台庄家特定交易的印花税，香港交易所提交新增人民币柜台申请……今年以来，“港币-人民币双柜台模式”进展加快，相关筹备工作不断推进。3月份以来，已有7家港股上市公司相继公告提交新增人民币柜台申请，种种迹象表明双柜台模式筹备进展加快。

华高律师事务所高级合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示，人民币可以购买港股，将极大便利境内投资者对港股的投资，提高港股的交易量和流动性，预计港股上市公司融资渠道将更为通畅，强化巩固香港作为领先离岸人民币中心的地位，助力人民币国际化。

为港股市场注入流动性

人民币购买港股落地在即。3月份，继快手、吉利汽车、中银香港、香港交易所、安踏体育提交增设人民币柜台申请后，华润啤酒、友邦保险于3月24日申请增设人民币柜台。至此，已有7家港股上市公司提交增设人民币柜台申请，离岸人民币可投资标的有望持续扩容。

从港交所筹备工作来看，引入双柜台庄家机制、印花税减免有助于提高人民币计价股票的流通量和价格效益。中信建投证券非银金融与前瞻研究首席分析师赵然认为，一方面，庄家机制下庄家可为人民币柜台提供持续报价及响应报价，以便投资者在所需价格进行买卖；另一方面，在港股市场股票印花税占证券交易费用的比重超过90%，豁免印花税降低庄家交易成本，将缩窄双币柜台价差。

值得注意的是，双柜台模式的推出，有利于吸引更多人民币资金，改善港股市场的流动性和成交活跃度。港股设立人民币柜台后，QDII基金和港股通投资者可以选择人民币柜台交易，消除投资港股的汇兑成本和汇率风险。在齐梦林看来，投资者直接用人民币资金参与港股交易，将提升人

民币资金在港股市场的交投活跃度，进而吸引更多人民币资金参与交易。

此外，港股人民币计价，将推动港股公司估值修复。按港交所介绍，双币港股可在中央结算系统相互转换，缩小双柜台价差。也就是说，人民币港股与港币港股价格或将趋近。中金公司研报认为，作为股定价价依据的每股盈利EPS由人民币转换为港元的过程中可能涉及汇率影响，以人民币计价则可避免财务和估值指标由换汇而引起的损失，证券价格也可以更多反映公司基本面和运营价值。

加快人民币国际化进程

双柜台模式和人民币股票报价交易的大范围推出，是人民币国际化进程的标志性事件之一。雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示，人民币双柜台模式的推出，长期来看利好港股交易市场，并且随着互联互通机制的持续推进，双柜台交易产品范围的扩大，将吸引更多内地资金、海外投资者持有离岸人民币资产。

作为全球离岸人民币业务枢纽和国际金融中心，中国香港拥有庞大的人民币资金池，也将为港股市场带来增量资金。公开数据显示，截至2022年底，香港人民币存款额接近1万亿元，全球离岸人民币结算业务约75%在港进行。在赵然看来，资金端的多样化需求增加将极大地丰富离岸市场的人民币产品供给，吸引更多人民币资金参与港股交易并沉淀。

展望未来，启明创投主管合伙人梁颖宇提议，借助“双柜台模式”推出的契机，进一步降低内地投资者通过“沪深港通”投资港股的门槛，例如，将内地投资者的门槛与创业板对齐。全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示，建议中资金融机构积极参与双币计价的股票交易，提高专业能力和风险管理水平，为投资者提供优质服务。同时，监管层需明确双柜台交易的风险监控和防范措施，以确保双方市场的稳定健康发展。

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 王敬涛 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

天眼查“天眼图谱”3月重磅升级！4个新功能5大亮点不容错过

权路径。透过这一形式，许多投资项目、参股形式，将高效地呈现在我们面前。

升级5大亮点 助力股权挖掘分析提质增效

天眼查对“天眼图谱”进行全新升级，实现5大亮点突破，全面提升了股权挖掘分析的效力和质量，正在重构商业知识图谱的新模式。

首先，增加“概览”汇总，了解图谱更透彻。过去，用户需要一边看图谱，一边自己做信息提炼。如今，利用图谱中的“概览”导引，用户可以直观获取企业全部股东数量、直接股东数量，发现企业对外投资总量及直接对外投资数量，直接展示企业疑似实控人，重要信息一目了然。

第二，增加“筛选”按钮，一键展开，筛选看图更高效。为了解决用户手动多次展开股权层级、肉眼排查持股比例、自行提炼企业经营状态的繁琐流程，天眼查研发上线“筛选”按钮，可实现股权层级、持股比例、经营状态的多样化筛选，分钟级穿透20层股权关系，常用持股比例一键筛选，即使投资企业数量达到100家以上，也能一次性找到持股50%以上的所有公司。

第三，增加时间轴查看，历年资本更清晰。市面现存的商业知识图谱中，普遍逻辑是只供用户查看企业的当前资本情况。天眼查使企业历年资本更为清晰地呈现在用户面前，实现了企业发展有迹可循。

第四，增加快速定位功能，图内定位更迅速。相比于旧版靠肉眼寻找目标企业，费时费力。升级后，在知识图谱中输入实体关键词，即可一键定位目标公司，还可动态显示持股路径，极大提升查询检索的效率。

最后，支持图片+表格导出，导出数据更便捷。相较于上一代图谱只能导出图片，图谱重构后，更支持数据报表的一键导出，如企业类型、经营状态、法定代表人等，对数据的加工处理更为便捷。

随着国内社会信用体系的不断完善，“股权穿透”相关的商业大数据的应用场景越来越广泛，使用也越来越频繁。透过股权穿透，老板、投资人可以准确洞察一家公司多层次的股权结构，规避掉一些不必要的合作、投资风险；财会人员可以快速筛选出控股公司，进行合并报表，提升工作效率；对于普通投资者来说，掌握上市公司准确的股权结构变化，对于买卖判断可以说是至关重要。

可靠的商业查询，已经成为我国社会信用体系建设中的重要一环，对促进数字经济建设和建立全国统一大市场有着积极的意义。天眼查基于用户使用场景提供系统化服务，构建了完整的服务生态，领先的行业渗透率已经证明，天眼查在与用户同行的路上正行稳致远。（CIS）

全部服务

股权全景穿透

会员

复杂股权全景穿透 资本版图清晰展现

股权关联关系挖掘

SWIP

明晰公司/老板间股权关联关系

股东持股穿透

会员

穿透多层股权，识别重要受益股东

对外投资穿透

会员

层层穿透，投资关系一目了然

天眼图谱

股权全景穿透图

反映股东持股以及对外投资情...

XX公司

10层穿透

XX公司

XX公司

10层穿透

XX公司

会员

股权关联关系图

通过股东持股或对外投资等持...

XX公司

+3层关联

XX公司

XX公司

XX公司

XX公司

SWIP

股东持股穿透图

层层穿透，投资关系一目了然

对外投资穿透图

层层穿透，投资关系一目了然

首页

服务

广场

我的

新版天眼图谱移动端入口