

貨幣政策漸鬆 首要支持中小企

中國人民銀行上週六宣布，由本週五起下調存款準備金率0.5個百分點，市場預計此舉將可釋放約4,000億-5,000億元人民幣。由於去年是內地歷年來最嚴厲的政策緊縮期，預料今年貨幣政策將逐漸寬鬆，這是防止內地經濟下滑的必要之舉。不過，釋放出來的資金要確保流入實體經濟，特別是要紓緩中小企業資金鏈趨向斷裂的緊張狀態，以達到刺激經濟的效果。同時，要防止大部分資金流入樓市，警惕寬鬆政策成為新一輪樓市泡沫的催化劑，令內地費盡九牛二虎之力取得的房地產調控成果付諸東流。

此次調整後，內地大型金融機構和中小金融機構，將分別執行20.5%和17.0%的存準率。經過2011年全年過度收緊的貨幣政策，內地資金緊絀情況，難免一兩次的準備金率下調便改變。目前，準備金率仍然偏高，至少要降到15%至16%左右才合乎常態。而在內地通脹隱憂漸降的情況下，準備金率仍有下調的空間。市場人士認為上半年至少仍要2至3次下調準備金率，在年中更會減息一次。

下調準備金率，可暫緩目前資金緊張的狀態，銀行可將多餘的資金進行放貸。資金應先紓緩內地中小企業的短期融資需求。去年在持續緊縮的貨幣政策之下，內地的中小企

業難以生存的主要融資方式斷裂，導致不少企業出現倒閉或經營困難。企業特別是中小企業的資金鏈一旦斷裂，後果就是停工或半停工，資金正如人體的血液一般，血液斷流後，企業難免倒閉。

內地99%企業是中小企業，中小企業對國家稅收的貢獻超過50%，解決就業的比例更大，但是其融資困難一直是問題。目前內地大中型商業銀行，出於貸款盈利性考慮，很難向中小企業提供融資。因此，解決中小企業融資困難不僅需要貨幣政策的調整，而且應通過政策引導，支持中小企業融資。

2008年爆發全球金融海嘯，內地為了應對金融危機，推出了4萬億投資計劃，並且多次降低利率和購房首付比例，引發樓價快速上漲，並於2010年達到頂峰。2011年初樓市國八條出籠，結果一年調控，樓價快速上漲趨勢受控。今年內地貨幣政策將逐漸寬鬆，要防止資金大部分流入樓市，重蹈2008年後樓市飆升的覆轍。

內地寬鬆銀根，A股和港股中政策敏感度較高的內銀及內房股，有望獲得資金追捧，從而給整體股市帶來利好。但散戶仍要注意今年以來，港股已累積升16%，差不多補回去年的跌幅，故散戶宜留意風險。(相關新聞刊A5版)

理性討論「自駕遊」 做好配套釋疑慮

有政黨團體昨日舉行遊行或簽名運動，反對即將推行的粵港「自駕遊」港車北上試驗計劃。由於兩地的交通法規及駕駛習慣各有不同，本港社會對於「自駕遊」政策存在一些疑慮是可以理解的，但應以理性的態度去討論問題。「自駕遊」的目的是方便駕車人士，推進兩地經貿融合，為本港經濟注入動力，不應視為洪水猛獸。對於在政策實行中所衍生出來的問題，兩地政府都應高度關注及着力解決，並且做好相關的配套工作，社會也應以建設性的態度提出意見。對於部分團體及政黨企圖通過妖魔化「自駕遊」來挑動兩地對立的說法，必須予以警惕。

現時社會對「自駕遊」政策的憂慮，主要是擔心內地司機良莠不齊，加上不熟悉本港交通法例，駕車來港時可能會產生險情。而且本港一些市區的塞車情況已經相當嚴重，如果再增加內地車輛來港，可能加劇塞車情況之餘，也會令空氣污染更為惡化。社會的憂慮雖然可以理解，但目前本港已經有幾萬輛兩地車輛，每日穿梭兩地，過去也未聞對本港的交通及環境造成多大問題，現在「自駕遊」名額不過是每日50個，對本港的影響應該不大。而且，過去內地過境私家車在港涉及的意外事故比率極低，每千輛僅得3.24輛，相反本港車輛則是15.9輛，說明絕大部分內地司機駕車來港時都能遵守本港的交通法例，社會不應因為個別個案就對所有內地司機都存有偏見。

應該看到，「自駕遊」政策並非本港獨有，其他國家及地區在推行有關政策時都難免會遇到例如執法、環保、擠塞以至保險追討等形形色色問題，但各國政府在發展經濟及推進融合的大前提下，都能通過協商合作解決問題，就如歐盟推行的「車輛自由行」便是明顯的例子。粵港兩地政府應通過第一階段的「自駕遊」計劃積累經驗，完善政策，並且對申請人嚴格把關，理順兩地的執法、保險賠償等法規，將負面影響減至最低。只要兩地做好配套工作，內地司機來港不但對社會影響不大，而且可提振本港的消費市道，有助帶動跨境基建周邊地區發展成具規模的「橋頭經濟」，以及為香港釋放的邊境禁區的開發提供強大的發展動力，為新界居民創造更多就業機會。

「自駕遊」作為一項公共政策自然是可以討論，但必須警惕的是，部分政黨及團體故意渲染誇大「自駕遊」的負面影響，甚至捏造事實去妖魔化「自駕遊」政策，並非是為了討論政策，而是為了借題發揮。由於近日香港社會出現一些兩地民眾的爭執事件，而「雙非」問題又廣受市民關注，這些團體及政黨現時大力抹黑「自駕遊」，目的正是要挑動兩地民眾的對立，製造兩地矛盾，以阻礙兩地的進一步融合，置本港整體利益於不顧，這種違融合必反的心態必須予以批評。(相關新聞刊A20版)

人行放水 港股勢彈起

重返牛市因素俱備 專家：有力上試二萬二

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場早前預期內地通脹高企，中央將暫緩「放水」，但人民銀行上週六宣布下調內地存款準備金率0.5個百分點，有望釋放銀行體系約4,000億人民幣流動資金。市場分析指，受此消息刺激，港股今日有望大幅彈升，美國上市的港股預託證券(ADR)顯示，恒生指數今日可高開約70點，若加上調降準備金率因素，恒指起碼高開逾300點至21,800點，補回去年8月形成的下跌裂口，並進軍22,000點大關。

市場人士表示，人行對上一次宣布放鬆銀根是去年11月底，結果令港股在翌日狂飆逾千點，故樂觀地預期，恒指今日最低限度可以升穿21,800點，補回去年8月因為美國被標普調低AAA評級所造成的超大型下跌裂口；如果A股同樣大幅造好，恒指甚至可進一步挑戰22,000點大關。有內地傳媒昨日就預期上海A股今日可能衝2,400點，升約2%。

鄧聲興料內銀內房可大升

AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興表示，上週人行開始於市場回購，令市場以為人行暫緩「放水」，誰知人行卻突然於上週六宣布「放水」，大出市場的預期，相信此消息有助港股進一步突破，上試22,000點是很有希望，而內銀股及內房股有望為升幅最大板塊。

郭家耀：港股A股或升約2%

海通國際證券中國業務部副總裁郭家耀指，內地突然下調準備金率，相信是看到上月新增貸款的數據並不理想，顯示市場資金仍緊張，人行此舉顯示內地有意刺激信貸增長。上月中國進出口錄得兩年來首次下跌，1月份新增貸款數字也是5年來最低，加上歐債危機威脅中國經濟增長，促使人行再次下調存款準備金率。他續

表示，人行「放水」對股市有刺激作用，料港股及A股均可望升約2%，令港股有機會突破22,000點高位。

歐債緩和 港牛市準備就緒

目前已愈來愈多市場人士認為，港股有望由熊市轉而進入牛市。首先是基本因素方面：美國多項經濟數據勝過預期，加上市場憧憬援助希臘的第二輪紓困方案，有望下周一通過，而歐洲亦透過歐洲金融穩定基金(EFSF)實行量化寬鬆，全球股市危機得以紓緩。另外，中國的經濟數據雖然有放緩勢頭，但內地企業運作仍良好，股市去年第四季已被過分沽殘，現時大市基本因素已具備進入牛市的準備。

而在技術分析方面：恒指現已升穿250天牛熊分界線，但這樣還未能確認已入牛市，還要看50周線及港股從低位的回升幅度。目前港股50周線在20,817點，本周首次立於此線之上，若下周能企穩，股市很大機會已入牛市。另一方面，港股從去年12月中的低位彈升，差100點左右升幅便達兩成，技術上便算進入牛市。

當然，傳統上是港股的50天線升穿250天線才算正式進入牛市，但港股目前已經出現「黃金交叉」，即10天線升穿250天線的利好訊號，一般出現此訊號，已幾乎可相信進入牛市已經指日可待。



市場分析認為，港股已具備進入牛市的條件。本周有望上試22,000點大關。圖為港交所門外銅牛。資料圖片

近期調整準備金率後港股及A股走勢

| 公佈時間 | 存準率 (%) | 調整幅度 (個百分點) | 消息公佈後次日交易日 港股升跌 (%) | A股升跌 (%) |
|------------|---------|-------------|---------------------|----------|
| 2011/11/30 | 21.0 | -0.5 | +5.63 | +2.29 |
| 2011/06/14 | 21.5 | +0.5 | -0.68 | -0.90 |
| 2011/05/12 | 21.0 | +0.5 | +0.88 | +0.95 |
| 2011/04/17 | 20.5 | +0.5 | -0.74 | +0.22 |
| 2011/03/18 | 20.0 | +0.5 | +1.73 | +0.08 |

A股5周累升10% 恐高開低走

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)對於人民銀行下調銀行存款準備金率，分析人士認為，增加市場流動性將有利A股表現，儘管這些錢不會直接進入股市，但會成為推動市場做多行情的信號，預計今日A股開盤會吸引大量投資者積極入市。不過，近5周A股連續上漲，升幅已逾10%，此輪漲幅將接近尾聲，不排除A股出現高開低走的可能。

央行宣佈從2月24日起下調銀行存款準備金率0.5個百分點，這是2012年來央行首度下調存款準備金率。市場估計此舉將釋放逾4,000億元(人民幣，下同)流動性，有利緩解中小企業融資難，對股市也是利好。

平安證券首席分析師羅曉鳴預計，今年央行還將會有2至3次下調存款準備金率。他稱，儘管央行此舉將釋放4,000多億元流動性不會直接進入股市，卻是引發市場積極的信號，吸引廣大股民積極入市，將給A股帶來大量的新增資金，但具體新增多大的資金量則難以預測。

南方基金首席分析師楊德龍表示，下調銀行存款準備

金率，可以緩解當前經濟中流動性緊張的局面，對A股市場構成利好，預計從1月份開始的反彈行情將得以延續。上投摩根認為，央行此舉表明貨幣政策正在轉向放鬆方向，短期對市場將起到正面作用。而內地財經網站和訊網有關準備金率下調作用的調查顯示，有62.16%網友認為A股轉為上升態勢，有64.41%網友表示後市將會大漲。

調整後可望再上衝

羅曉鳴又認為，1月中旬A股觸及2,132點低位，創出兩年半以來新低，許多藍籌股估值具有良好的投資價值，此後在各路抄底資金的推動下，A股出現連續5周的上升，累計漲幅達10.55%，此輪漲幅已接近尾聲。今日A股開盤後，很可能有一些莊家利用存準率下降的利好拉高出貨，不排除出現高開低走的可能。至2月底、3月初A股可能進入調整，將跌至2,250點，此後將迎來一波大幅上漲的行情，目標是2,500點上方。

恒指今年以來走勢



本港ADR上周五在美國表現

| 股份 | ADR收報(港元) | 較上周五港股(%) |
|-----------|-----------|-----------|
| 匯控(0005) | 71.04 | +0.77 |
| 中移動(0941) | 82.07 | +0.39 |
| 中海油(0883) | 18.05 | -0.25 |
| 中石化(0386) | 9.36 | -0.03 |
| 聯通(0762) | 14.41 | -0.09 |
| 國壽(2628) | 23.51 | -0.38 |
| 中石油(0857) | 11.66 | -0.02 |
| 中鋁(2600) | 4.12 | -0.75 |

流動性稍增 長遠需「加碼」

香港文匯報訊(記者 馬子豪)中國人民銀行下調存款準備金率0.5個百分點，市場預計此舉將可釋放約4,000億至5,000億元(人民幣，下同)的流動性。分析表示，此舉雖可暫且紓解銀行體系流動性，但直接誘發的資金總量並不會太大，認為需要「加碼」放鬆。

暫緩中小企資金緊絀情況

此次調整後，內地大型金融機構和中小金融機構，將分別執行20.5%和17.0%的存款準備金率。2月上旬內地新增貸款只得3,000億元，上海同業拆息(Shibor)亦顯著上揚，故經濟師普遍認同，下調存準率可暫緩目前資金緊張的狀態，銀行可將多餘的資金進行放貸，分析預料資金將先紓緩內地中小企業的短期融資需求。另外，雖然內地消費者物價指數(CPI)於1月份再度升至4.5%，惟發改委上月預期2月CPI按年升幅將回落至4%以下，因此分析認為通脹隱憂漸降，存款準備金率仍有下調的空間。

溫天納：或有資金流入本港

中國社科院金融研究所金融研究員易憲容坦言，目

前準備金率仍然偏高，至少要降到15%至16%左右才合乎常態。匯豐大中華區首席經濟師屈宏斌表示，儘管1月CPI數據超预期反彈，決策層此舉顯然認為增長下滑是目前經濟面臨的主要風險，預料今年將為寬鬆年，上半年至少仍會有2次各50個基點的準備金率下調空間，年中CPI回落至3%以下時，利率可能下調一次25個基點。瑞德證券亞洲公司董事總經理沈建光則預計，上半年準備金率下調的頻率為4次，但短期內下調利率的可能性不大。

招商證券香港投資銀行董事總經理溫天納也表示，下調一次存款準備金率，難以徹底解決內地資金成本高企、以及新增貸款緊絀的情況，但他相信這是內地啟動貨幣寬鬆的姿態，不排除將有資金流入本港，對港股是正面訊號。

加大放貸力度利好內銀股

內地寬鬆銀根，證券業人士認為，政策敏感度較高的內銀及內房股有望獲得資金追捧。溫天納指出，下調準備金率令銀行可加大放貸力度，內銀股當會受惠；而常受現金緊絀問題困擾的內房股，亦會因資金鬆綁而令經營環境改善。

网上搵樓 筭盤一click即有

网上搵樓 FindProperty 提供香港各地区屋苑楼盘、筭盘及地产代理资讯，强大的搜寻引擎助您于短时间内找到合乎要求的物业，令您快人一步！

請即登入 hk.centanet.com/findproperty

中原地產 CENTALINE REAL ESTATE