

# 人行突露鷹姿 變相加息

## 分析：經濟復甦弱 貨幣政策難持續從緊

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）繼春節前上調MLF（中期借貸便利）利率後，中國央行昨再全面調貨幣市場利率，公開市場各期限逆回購利率均提高10個基點，其中被視為貨幣市場利率風向標的7天期逆回購利率為2013年10月以來首次上調；同日開展的SLF（常備借貸便利）利率也全線上調。有分析表示，央行近期逐步上調貨幣政策利率等同於金融市場加息，顯示貨幣政策中性轉緊；但是在經濟弱復甦背景下加息恐難持續，反而預期央行降準的概率在提升。

昨天是春節假期後首個交易日，央行公告顯示，全面調7天、14天和28天逆回購中標利率10個基點，分別至2.35%、2.50%和2.65%。同時，上調常備借貸便利（SLF）利率，隔夜利率從2.75%上調35個基點至3.10%，7天和1個月利率均上調10個基點分別至3.35%和3.70%。此外，據路透報道，對不符合宏觀審慎要求的地方法人金融機構，SLF利率在上述利率基礎上增加100個基點，即隔夜、7天、1個月SLF利率分別為4.10%、4.35%、4.70%。

受資金利率全線上調影響，當日國債期貨全線收跌，其中，10年期國債期貨主力合約T1706跌0.82%，盤中最多曾跌1.4%；滬深A股三大指數齊收跌，金融股領跌。

### 市場解讀釋放加息訊號

分析指出，隨著過去兩年中國完成利率市場化，央行調整存貸款基準利率的意義大不如前，因為各金融機構可自行浮動利率，央行則通過貨幣市場利率來影響市場的真實利率。過去兩年，央行曾通過下調逆回購、MLF、SLF利率引導市場利率走低，而今連續上調MLF、逆回購和SLF利率，已等同於加息，尤其是隔夜SLF利率上調35個基點，幅度超過市場預期。

海通證券指出，本次利率上調是短期經濟穩定、通脹回升背景下，央行對於金融同業大幅擴張和天量信貸作出的去槓桿舉措，確認貨幣政策已中性轉緊。中信建

投首席債券分析師黃文濤稱，具有貨幣市場利率風向標意義的逆回購利率上調，加息的信號意義更大。逆回購利率通常是存款類機構質押式回購利率的底部，預計銀行間質押式回購利率中樞將發生更大幅度的上行。

至於未來的利率走勢，海通證券首席宏觀分析師姜超認為，2013年中國央行提高利率僅持續半年，到2014年初伴隨經濟的全面回落而終止。2017年初經濟短期穩定，CPI和PPI仍高，從基本面看支持短期去槓桿，但地產汽車需求已趨回落，工業品庫存開始回升，利率提升或加快經濟下行，也意味着利率提升不可持續。

### 美元走弱現降準時機

華創證券宏觀分析師牛播坤指出，央行仍在觀望經濟基本面向好，如果信貸從2月開始能快速回落，加之經濟自身的補庫存動能在二季度將逐漸弱化，通脹中樞難以以上行，利率上調將難以持續，反之，如果信貸衝動難以遏制，本次利率上調也將只是開始。

黃文濤則認為，加息後，央行降準概率提升。當前外匯佔款持續下降，央行通過逆回購等工具投放基礎貨幣，大量利率債已被質押，導致股份制銀行等中小行難以從央行質押獲得基礎貨幣，而央行目前採取加息式放水，保證適當的流動性供應，但抬升流動性成本。在目前美元走弱、國內政策利率上行的背景下，或是較好的降準時間窗口。



央行昨再全面調貨幣市場利率，公開市場各期限逆回購利率均提高10個基點。資料圖片

### 機構評論央行上調逆回購及SLF利率

■方正證券首席經濟學家任澤平：政策性利率全面上調，已經事實上加息，顯露出央行偏緊的政策態度

■法國外貿銀行：利率抬升將會降低美國利率上升周期下的投資吸引力，幫助緩解中國資本外流速度

■招商證券首席債券分析師徐寒飛：舉措意味着2014年以來貨幣寬鬆的結束

■興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委：是次操作具有與「升息」相同的作用

■中金公司首席經濟學家梁紅：央行繼續逐步退出貨幣寬鬆，主要為應對當前較強的信貸需求和通脹壓力

■招行資產管理部高級分析師劉東亮：可視為金融強力「去槓桿」，控制金融系統性風險的進一步體現

■交銀金研中心高級研究員陳冀：舉措主要聚焦防風險、防範資產泡沫及金融槓桿去化，操作方式符合預期

製表：記者 倪麗晨

## 央行：2017年貨幣政策需更審慎



人民銀行啓動金融市場加息進程，令市場預期貨幣政策已中性轉緊。資料圖片

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）農曆新年剛過，人民銀行就啓動金融市場加息進程，令市場預期貨幣政策已中性轉緊。

### 維護流動性基本穩定

人行行長助理張曉慧近日撰文表示，2017年穩健的貨幣政策需要更加中性、更加審慎，還要提高預期管理能力，尤其要發揮好基礎性金融資產價格也就是利率和匯率管理調整預期的作用，既要讓價格更大程度上由市場來決定，也要防止利率、匯率出現過大波動和預期發散，以維護金融市場的基本穩定。

張曉慧在《中國金融》雜誌上發表文章稱，當前中國經濟結構性矛盾仍很突出，過度擴張總需求可能會進一步固化結構扭曲和失衡，加之通脹預期有所抬頭，部分領域資產泡沫問題較為嚴重，開放宏觀格局下還面臨着匯率的「硬約束」和資產價格的「強對比」，在這樣的宏觀大背景下，穩健的貨幣政策需要更加中性，更加審慎。

另外，2017年要維護流動性基本穩定，組織實施好宏觀審慎評估（MPA），將表外理財業務納入宏觀審慎評估，不斷創造條件把更多金融活動和商業銀行資產擴張行為納入宏觀審慎管理。

## A股開門黑 滬市交投量一年新低



A股三大指數在雞年首個交易日高開低走，收盤全線下行。中新社

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）內地貨幣政策再現從緊信號，加上對險資的監管又有升級之勢，以及長假期間外圍市場偏弱，A股在雞年首個交易日未能開門紅，三大指數高開低走，收盤全線下行。投資者觀望情緒極為濃厚，兩市量能跌至冰點，合共成交僅2,401億元（人民幣，下同），滬市1,080億元的成交額更是刷新去年年初熔断以來逾一年新低。

### 利空拖累 三大股指齊跌

繼上調中期借貸便利（MLF）利率後，央行昨天再出招，上調公開市場逆回購操作利率和常備借貸便利利率（SLF）。此外，對險資的監管又有升級之勢。保監會副主席陳文輝在雜誌署名文章中透露，有保險機構涉嫌內幕交易和老鼠倉，而且涉及金額還不小。有分析認為，幾乎在每次「透風」後都有公司收到監管處罰。

由於年前眾多股民押寶紅包行情，早盤三大股指全部高開，其中滬綜指升0.03%。但受到諸多利空拖累，負面情緒很快佔據上風，開盤後便震盪下行，保險、有色、煤炭等權重股帶頭砸盤。午後一度重現上行之勢，但很快便再度回落。

截至收市，滬綜指報3,140點，跌19點或0.6%；深成指報10,004點，跌47點或0.47%；創業板指報1,876點，跌9點或0.5%。兩市共成交2,401億元，其中滬市成交1,080億元，深

市成交1,321億元。

### 不利消息多 空方佔上風

盤面上，僅船舶製造、珠寶首飾、園林工程、水泥建材、航天航空、貴金屬等少數板塊收漲，其餘板塊全部收綠，保險、有色金屬、電子元件、煤炭採選、鋼鐵、銀行、石油、國際貿易等板塊跌幅居前。春節期間，市傳明天系實際控制人肖建華協助調查，明天系個股昨日集體大跌。

源達投顧認為，不利消息集中爆發致各大指數集體下行，而周五交易後又是連續兩天休市，很多資金並沒有準備在周五入場，令空方佔據上風。但臨近收盤滬指再次站上3,140點，說明此處支撐不變，但目前趨勢仍不明朗，建議多看少動。

雞年首個交易日A股未能延續節前的漲勢實現開門紅，反而走出艱難的低位震盪，廣州萬隆指，確實為新年行情蒙上陰影。但同時，雖然短期央行去槓桿的意圖明顯，縱觀全年一季度的傳統信貸高峰，加上節後資金的逐漸回流，市場資金面緊張的風險將會逐步釋放，大盤仍有企穩震盪向上的可能，加上2月正是兩會召開前夕，各項重磅文件或將開始密集出爐，比如討論已久的中央「一號文件」，也是能點燃炒作熱情的導火索。所以，後市即使不能大幅普漲，差異化的結構性機會也不會缺席。

### A股雞年開市利空消息雲集

- 央行同時上調了公開市場逆回購及SLF利率，貨幣政策再現從緊信號；
- 長假期間外圍市場偏弱；
- 保監會透露，有保險機構涉嫌內幕交易和老鼠倉，對險資的監管又有升級之勢；
- 明天系個股集體大跌，影響市場情緒

製表：記者 章蕪蘭

## 春節無王管 比特幣炒上1000美元



比特幣昨突破1,000美元關口，是近四周最高報價。資料圖片

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）比特幣昨日出現今年以來的第二輪明顯上漲勢頭，當日突破1,000美元心理關口，呈現近四周以來最高報價。市場分析認為，美元下跌和中國春節的監管減弱影響，或導致比特幣價格出現上漲。不過業內稱，雖然價漲但成交量依然低迷，且盤中的短期漲跌並不影響總體走勢。

昨日尚在中國農曆新年期間，但比特幣報價卻突破1,000美元，漲破7,100元人民幣關口。從月價格走勢來看，比特幣自1月5日突破歷史新高後一度出現閃崩，但從1月12日起又有一輪緩慢漲幅，特別是自1月30日起，又出現四連漲。從火幣網來看，昨日單日比特幣最高價至7,196.52元人民幣，當天漲幅接近4%。

有分析認為，春節期間美元走弱使得投資焦點又重返比特幣，此外春節假期亦是中國監管的休假期，也是導致比特幣價格上漲的原因。

### 專家不建議盲目追漲

不過業內人士表示，昨日內地三大比特幣平台的成交量都僅僅剛過萬，和1月初頂峰期間的370萬日內成交量已經無法相提並論。目前國內比特幣監管效應依然存在，在增加0.2%的雙向交易手續費和取消槓桿功能後，不能再以前價格波動來看待比特幣市場。

還有資深比特幣炒家認為，短期盤中的上漲不能說明什麼，預計突破1,000美元後還有一波跌幅，不建議盲目追漲，未來一段時間內比特幣功能將進一步弱化。

## 外匯局：企業參與境外IPO後須結匯

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家外匯管理局官員稱，允許境內基石投資者經批准在一定額度內購匯參與境內企業香港IPO，同時要求境外上市募集資金結束後，上市公司及時調回資金，並承諾一定比例的資金結匯，且境內基石投資者則承諾減持境外上市公司股份後及時調回資金並結匯。

郭松接受國家外匯管理局下屬《中國外匯》雜誌訪問時表示，外匯局2016年研究提出了專門針對境內基石投資者參與境內企業境外IPO相關用匯安排，以支持境內企業充分利用境外資本市場開展股權融資活動。

### 強化監管投機套利及違法交易

郭松認為，從設計上看，此安排不僅有利於境內公司順利完成境外上市，也方便了境內機構投資（基石投資者）參與境外證券投資，還有助於增加外匯的有效供給，起到「一箭三雕」的效果。

對於2017年外匯管理改革，郭松表示，將加快推進一系列改革舉措，包括研究支持跨境資產轉讓、放寬內保外貸項下資金回流的限制、研究完善國內外匯貸款管理、規範境外機構境內發債的外匯管理等；同時將針對少數投機套利和違法違規交易強化監管，重點是督促銀行加強真實

性、合規性審核，強化與其他監管部門的聯動，維護正常外匯市場秩序，防範跨境資本流動風險。

在對外投資方面，他指出，部分境內個人和機構對外直接投資過程中存在非理性和盲目性的問題，甚至借助對外直接投資開展證券投資、非法轉移資產等行為，在增加真實性和合規性存疑。因此，2017年外匯局將強化境外投資的真實性、合規性審核，嚴格涉及資金來源和去向的材料審核要求，在保障符合國家政策且有條件、有條件的企業開展真實合規的對外投資的同時，有效控制對外投資過快增長中存在的各種風險隱患。



外匯局官員稱，允許境內基石投資者經批准在一定額度內購匯參與境內企業香港IPO。資料圖片