

# 美加息 人行快速跟進

## 公開市場操作利率上調 變相加息

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在美聯儲於16日凌晨宣佈如期加息25基點(BP)後,中國人民銀行隨即於當日上調公開市場(OMO)操作利率10個基點,幅度接近美聯儲加息幅度。雖然央行強調,公開市場操作中標利率上行不是加息,而是在保持流動性基本穩定目標下市場供求推動的結果,利率更富彈性,也有助於去槓桿、抑泡沫、防風險。不過,專家分析,此次公開市場利率上行有跟隨美聯儲加息穩定中美利差之意,預計今年上調存貸款利率的概率不高,但未來中國市場利率可能會繼續跟隨美國加息而動。

央行公告稱,當日進行200億元(人民幣,下同)的7天期逆回購操作中標利率2.45%,較此前的2.35%上行10個基點;200億元的14天期逆回購操作中標利率2.6%,此前為2.5%;400億元的28天期逆回購操作中標利率2.75%,此前為2.65%。央行是年內第二次上調,年內已經累計上調20個基點。同時,央行開展3,030億元中期借貸便利(MLF)操作,操作利率也有上調10個基點。另據路透社報道,央行還上調隔夜常備借貸便利(SLF)利率(見附表)。

### MLF開展3030億元操作

央行在答記者問時指出,逆回購和MLF中標利率是通過央行招標、交易對手投標產生,中標利率上行是市場化招投標的結果。央行逆回購和MLF操作合計投放3,830億元資金,規模可謂不小,但中標利率仍上行了10個基點,主要反映近期國內外影響市場資金供求因素的變化。

去年第四季以來,國內經濟出現回升

跡象,物價上升導致實際利率下行,金融機構信貸擴張動力較強,部分城市房價快速上漲;海外經濟改善,美聯儲三個月內兩次加息,美國債收益率帶動全球收益率曲線上移。國內基本面與海外因素傳導效應疊加,市場利率已迅速有了反應。

央行指出,中標利率跟着市場利率走是正常的。如果二者利差越來越大,就會出現套利空間和不公平,市場定價也會扭曲,本次招標前市場機構對中標利率進一步上行已有較強預期。

### 稱中標利率上行非加息

有關負責人強調,中標利率上行並不是加息。「加息」是上調存貸款基準利率,帶有較強的主動調控意圖。而中標利率上行是在資金供求影響下隨行就市的表現。中標利率變化不等於貨幣政策取向發生變化。

### 中金:降槓桿防泡沫

中金公司宏觀分析師陳健恆指出,央

行上調公開市場操作利率有針對性,一方面是針對美聯儲加息後,可緩解人民幣匯率貶值壓力,儘管貶值壓力的根源其實不是利差,而是資本回報和經濟信心。另一方面,通過公開市場操作利率,同時加上MPA考核,可以達到降槓桿、防資產泡沫的目的。

陳健恆認為,上調公開市場利率對市場影響可能不大,因為目前二級市場的回購利率明顯高於公開市場操作利率,對短期利率可能有一定影響,但對長期利率影響可能不明顯。此外,在CPI漲幅有限的情況下,今年上調存貸款利率的概率不高。「如果存貸款利率不上調,那麼對整個金融體系和實體經濟而言,利率抬升的幅度不會很明顯,畢竟存量的融資中,貸款是大頭,貸款利率不動,存量整體融資利率不會大幅度抬升。」

另外,此次公開市場中標利率上行恰逢美聯儲加息,市場認為,此次調整可能會強化中國利率水平將與美聯儲加息共振的預期,未來中國市場利率將繼續跟隨美元加息而動。

### 人民銀行昨日公開市場操作

- 一、逆回購操作
  - 200億元7天期逆回購中標利率2.45%,+10基點
  - 200億元14天期逆回購中標利率2.6%,+10基點
  - 400億元28天期逆回購中標利率2.75%,+10基點
- 二、3030億元中期借貸便利(MLF)操作
  - 6個月期MLF操作利率3.05%,+10基點
  - 1年期MLF操作利率3.20%,+10基點
- 三、隔夜常備借貸便利(SLF)操作
  - 隔夜SLF利率3.30%,+20基點
  - 7天SLF利率3.45%,+10基點
  - 1個月SLF利率3.8%,+10基點

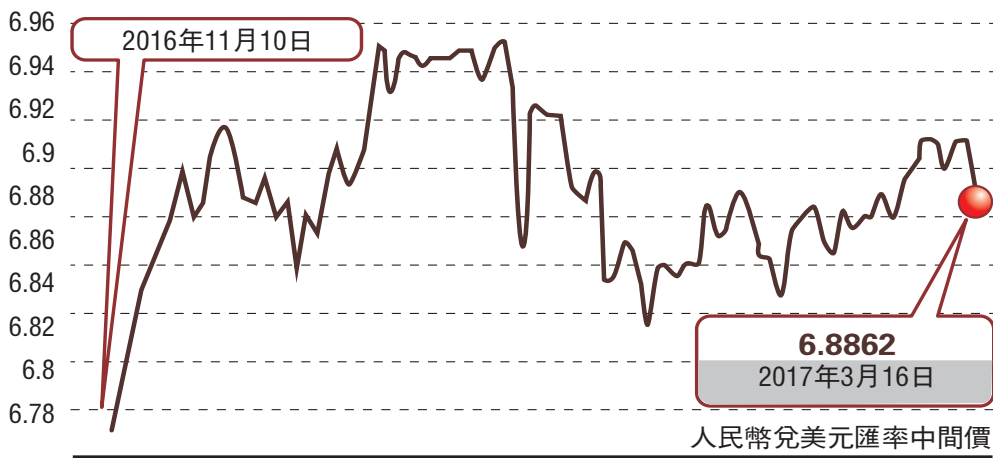
註:#SLF操作為路透社消息

央行指出,中標利率跟着市場利率走是正常的。  
資料圖片



# 人民幣中間價大升253點

## 人民幣兌美元匯率中間價走勢



香港文匯報訊(記者海巖 北京報道)美聯儲今年首次加息,美匯指數不升反降,人民幣走勢則大起大落。中國人民銀行昨日公佈的中間價報6.8862,大升253點,漲破6.9關口,升幅為近兩月之最。在岸CNY和離岸CNH均曾升逾300點,可惜之後升勢迅速收窄,CNY於昨日傍晚更錄得倒跌。專家指出,當前人民幣的貶值預期整體有所淡化,未來人民幣匯率有望保持基本穩定。

### 美聯儲加息應聲變動

北京時間16日凌晨,美聯儲宣佈加息0.25個百分點後,美匯指數在15分鐘內從101

跌至100.6,跌幅1%。即期人民幣匯率應聲劇烈變動,CNY先從6.9水平大幅回升近400點,最高曾見6.8610,但之後又急劇暴漲,兩小時內跌至6.9158的低位。到上午十點,CNY再度升逾200點,但到傍晚時又重新回軟。截止昨晚七點,CNY報6.9020,倒跌20點。CNH的走勢亦類似,凌晨一度升逾300點,最高見6.8457,上午八點後反復回軟,截止昨晚七點報6.8729,升幅收窄至不足100點。

路透社引述交易員表示,隨着兩會結束和美聯儲加息落地,市場風險因素基本釋放,匯價後市走勢更依賴空盤和央行意願。而境

內購匯情緒仍較強,匯價與離岸的倒掛擴大。他們並指出,央行昨上調公開市場和MLF操作利率,希望中美名義利差保持在適度水平,以避免對人民幣匯率和資本外流帶來更多壓力,淡化美聯儲加息的不利影響;由於美年內仍有加息空間,預計美指調整空間應不大,維持對人民幣區間低買高賣思路。有外資行交易員預料,接下來人民幣匯價還是在6.85-6.92大區間波動。

### 建行料維持寬幅波動

建設銀行金融市場部吳凡表示,鑒於當前加息預期有重新上升趨勢,美元整體有望維持強勢,人民幣匯率仍將面臨一定貶值壓力。但與過去兩年相比,人民幣對美元的貶值預期整體有所淡化,這突出反映在銀行結售匯逆差改善,銀行代客結售匯項下貨物貿易結匯增多,外匯儲備下滑速度放緩,2月甚至環比增長69億美元。此外,美國總統特朗普曾公開表示中國通過干預匯率來獲得不公平的貿易優勢,人民幣若持續貶值必然將加大與美國的貿易摩擦。因此綜合看,人民幣年內維持雙向寬幅波動的概率較大。

中金公司則指出,此次美聯儲加息一個很重要的背景是近期中國和歐元區的增長持續好轉。在歐美中三大經濟體增長和通脹同時向好的情況下,今年美匯指數進一步顯著升值的空間有限,人民幣匯率可能基本保持穩定。

# 美加息落實 滬指創年內新高

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)美聯儲終於落實加息,歐美股市集體大漲,人民幣兌美元匯率強勢拉升,A股亦不甘落後,滬綜收報3,268點,漲27點或0.84%,不但日線收出四連陽,更一舉創年內新高。深成指與創業板指同步收紅,分別上行0.77%和0.46%。方正證券首席經濟學家任澤平繼續唱多A股,稱目前正站在新周期牛市起點,「每一次回調都值得買入」。

當日人民幣兌美元匯率中間價較昨日大升253個基點。受外圍市場情緒帶動,滬深兩市全線高開,滬指開盤升0.17%,兩市交投活躍,券商、保險、次新股板塊快速拉升,推動指數上行,維持高位震盪。

截至收市,滬綜指報3,268點,漲27點或0.84%;深成指報10,624點,漲81點或0.77%;創業板指重新站上10日線,報1,966點,漲8點或0.46%。

### 兩市成交逾5500億人幣

兩市量能突破5,000億元(人民幣,下同)大關,錄得5,505億元,其中深市放量至3,060億元。

次新股再遭爆炒,張家港行狂飆超9%,股價在兩個月內翻了超6倍,作為一隻銀行股,該股的動態市盈率已高見80倍,而四大行的動態市盈率僅5至6倍。另一被游資狂炒的次新股是白銀有色,昨日又封漲停,較發行價累計上漲近700%,動態市盈率更飆至令人吃驚的330倍。

### 游資支持 券商股領漲

次新券商股亦扛起重鎮大旗,華安證券、中原證券、中國銀河紛紛收復漲停,同時帶動整個券商股領漲大市。業內人士分析,游資成為今年以來次新股行情的最大推手,次新券商股強勢表現的背後,游資自然功不可沒。行業板塊全線飄紅,僅工藝商品板塊微幅收綠。

任澤平力挺A股結構性牛市。他提到,美聯儲加息靴子落地,經濟復甦持續時間和力度超預期,並指「A股結構性牛市=新周期+低估值真成長+改革」,目前正站在新周期牛市起點,故「每一次回調都令人心動,每一次回調都值得買入」。巨豐投顧亦建議投資者在盤整之際,低吸小市值底部籌碼。

# 恒大將萬科表決權授予深鐵

香港文匯報訊(記者 李昌 深圳報道)中國恒大(3333)宣佈,於3月16日與深圳地鐵集團簽署戰略合作框架協議,據此公司將下屬企業所持的萬科企業15.532億股A股(約佔萬科總股本14.07%)的表決權不可撤銷地委託給深圳地鐵集團行使,期限一年。

財新網報道指,恒大近日與深圳地鐵談判萬科股權轉讓問題,並已基本談定處置方案。

如果深圳地鐵能夠順利拿到恒大14.07%萬科股份,深圳地鐵合計持有萬科股份將達到



恒大綜合持有萬科企業15.532億股A股,約佔萬科總股本14.07%。

# 平安銀行年賺225.9億

香港文匯報訊(記者 李昌 深圳報道)平安銀行發佈的2016年業績報告指出,期內該行實現營業收入1,077.15億元(人民幣,下同),同比增長12.01%;淨利潤225.99億元,同比增長3.36%,增幅創出許多年以來的新低。公司擬每10股派現金1.58元(稅前)。

截至2016年12月31日,平安銀行不良貸款率為1.74%,較上年同期的1.45%增加0.29個百分點。2016年該行計提貸款減值損失454.35億元,同比增幅52.12%。貸款減值準備餘額399.32億元,較年初增36.45%,撥備覆蓋率為155.37%。

# 瑞銀:內房去庫存勝預期

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)國務院總理李克強在兩會提到要「因城施策去庫存」,瑞銀投資銀行中國內地及香港房地產行業研究主管李智穎昨在媒體電話會議中表示,國策方向正確,因為內地目前仍有56%的城市庫存頗高,需要透過政策協助減低相關比例。不過,目前內地三、四線城市「去庫存」的進度勝於預期。

### 44%城市庫存量少於12個月

該行調查顯示,在2016年底,內地36城市及27省份當中,約44%省份及城市樓宇住宅存量少於12個月,而2014年庫存高企時,僅21%城市住宅

存量少於12個月。

李智穎指出,這顯示三、四線城市庫存量較低,反映兩個情況。第一是在庫存量較低的優質城市,年內樓價升幅有望跑贏其他地區,銷售亦會較為強勁,有助帶動整體內房銷情。第二,在銷售理想的情況下,發展商更有動力補充「存貨」,故預計內地新動工量會順勢增加,有望帶動整體GDP增長。她認為,部分內地發展商可能已在三、四線城市作出相關部署,其前景亦比較可觀,建議投資者留意相關股份表現。

### 調高今年銷售增長預測

瑞銀中國內地/香港房地產行業研究聯席主管張

知予補充,三、四線城市去庫存的動力,除來自一、二線城市的需求溢出外,亦與部分城市的本土需求旺盛有關,相信部分發展商將會開始加大三、四線城市的佈局,預期今年三、四線城市的土地銷售將有所改善,因此該行將今年的全國銷售預測由持平調高至上升5%至10%。

至於三、四線城市的樓價走勢,張知予估計,樓宇住宅存量少於12個月或以下的城市樓價升幅約為10%,相信這些城市樓價會繼續上升,但不會過快,因發展商明白樓價升幅過快會引起政策調控。他認為,隨着三、四線城市轉趨活躍,將為整個市場帶來結構性變化,民企與國企的估值有機會收窄。

# 內地人轉吼東南亞物業

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)高力國際日前發佈的一份報告顯示,過去幾年中國投資者對美國房產投資興趣活躍,但隨着人民幣貶值放緩,他們方向將轉向亞洲內部。業界人士稱,東南亞地區投資成本低、地理位置較近,已成為內地投資者最新海外置業選擇地。

高力在《2017年亞洲房地產資本回流:真實抑或虛幻?》的報告指,2016年是亞洲房地產投資市場非常活躍的一年,最重要趨勢是中國房地產交易量大幅上漲,全年中國總房地產交易額增加10%,至365億美元。

由於美國佔亞洲投資者區域外房產投資總額的49%,內地投資者對美國房產資產的興趣是過去幾年中亞洲投資者對外投資增加兩倍的主要原因。

不過,鑒於最近傳出有關中國經濟的利好消息,人民幣進一步貶值的空間已經不大,會降低美國地產市場對中國的吸引力。再加上政治壓力的原因,高力預計2017年起中國投資將向亞洲市場轉移。

有業內人士表示,其實投資風頭轉向亞洲的趨勢從去年起便有顯現,特別是東南亞國家正在成為中國購房團和開發商們的投資首選地。從居外網數

據顯示,單單去年8月,中國人對馬來西亞房產的詢問量便同比猛增550%。此外,泰國、越南、印尼、柬埔寨等的房產也受到很多內地投資者的關注。因為那些國家不僅購房成本低,而且地理位置亦十分貼近中國。

### 轉移符合「一帶一路」戰略

高力國際認為,中國內地投資向亞洲市場轉移符合中國政府的「一帶一路」長期戰略,且如果確實如此,已經流入亞洲房地產的大量資產投資還將進一步增加。