

# 穩定人幣匯率 減輕走資壓力 人行跟隨美聯儲「加息」



香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)美聯儲加息25個基點,中國人民銀行即時跟隨上調公開市場利率。人民銀行昨日一早小幅上調逆

回購和MLF(中期借貸便利)利率5個基點(BP)。到傍晚,有消息指人行昨起同時上調常備借貸便利(SLF)利率5個基點,與逆回購和MLF利率動向保持一致。分析指人行此舉主要出於穩定人民幣匯率及減緩資本外流壓力的考慮。

人行昨開展的逆回購和MLF操作利率小幅上行5個基點,為今年3月以來首次。公開市場操作7天及28天期逆回購中標利率分別升至2.5%及2.8%,此前分別為2.45%及2.75%。同日人行還開展了2,880億元(人民幣,下同)MLF操作,中標利率3.25%,上次為3.20%。

## 開展2880億MLF操作

傍晚有消息指,人行昨日起同時上調SLF利率,隔夜、七天和一個月均提升5個基點至3.35%、3.50%和3.85%,與逆回購和MLF利率動向保持一致。從人行近期操作來看,SLF多針對地方金融機構,同時SLF利率被視作銀行機構線上融資的價格上限。不包括本次,今年以來SLF利率有過兩次調整,其中隔夜品種兩次升幅分別為35和20基點,另外兩個期限兩次漲幅均為10個基點。

為應對美聯儲去年12月和今年3月的兩次加息,人行曾在今年1月至3月期間對逆回購和MLF利率分別進行過兩次上調。但在今年6月美聯儲再度加息時,人行考慮到當時已經偏緊的流動性,並未調整公開市場利率。

## 加息力度不及年初

對於此次人行跟隨美聯儲進行操作,建行公開市場業務專家韓會師表示,主要反映出兩點意圖:一是美聯儲如期加息後,出於維護匯率水平和穩定資本流動考慮而採取的應對措施;二是對前期貨幣市場利率上行的確認。今年人行曾於3月16日跟進美聯儲進行一次加息,分別上調各期限政策利率10個BP,此次加息力度明顯弱於此前。

專家分析,雖然今年以來人民幣呈現雙向波動態勢,但美國稅改導致在華投資的美國企業回流,同時吸引中資企業赴美投資,可能對資本流動產生負面影響,再加上年底用匯需求大,人民幣貶值壓力增大,也表明人行跟隨「加息」具有一定的必要性。

## 警告海外做空力量

人民銀行研究局首席經濟學家馬駿指出,人行利用美聯儲加息之機允許操作利率適度上行,可釋放貨幣政策協調、穩定中美利差之意,特別是警告海外做空力量,人行隨時有應對措施。但此次利率上調幅度偏小,還應加大。馬駿估計美國明年加息的速度或力度可能超過預期,美國減稅也自然會導致其海外資本回流。對中國來說,面對這些外部情況導致匯率及資本流動的壓力,應該在保持穩健中性貨幣政策的前提下開展略緊的貨幣政策操作,防止由於中美利差過度收窄而加劇人民幣貶值壓力和資本外逃。

交通銀行金融研究中心研究員陳冀表示,此次人行既在行動上回應了美聯儲加息,也表明在基準利率調整進退兩難時,人行未來隨行就市地調整流動性調控工具操作利率成為重要的市場引導方式。此次操作利率小幅上調,500億元公開市場操作和2,880億元MLF的流動性超量投放,兩者政策方向意義形成對沖,減少了對流動性的衝擊。



## 人行跟隨美息上調逆回購利率



## 專家談人行加息

- 中國民生銀行駐北京研究員溫彬：**美聯儲加息不會對人民幣匯率產生壓力,小幅上調公開市場操作利率更多是為了反映市場供求關係並引導市場形成合理預期。
- 彭博經濟學家陳世淵：**此舉來得早於預期,預計人行明年還將上調政策工具利率。但由於不願犧牲太多GDP增長率,未來兩年或會維持銀行基準的存貸款利率不變。
- 華創證券分析師吉靈浩：**此舉證明了美聯儲加息對人行貨幣政策的影響,隨着全球央行步入貨幣政策緊縮周期,全球政策利率和市場利率的趨勢性上行對人行貨幣政策的邊際影響仍將持續。
- 申萬宏源孟祥娟：**關注表內確認加息的風險。
- 東北證券財富管理部總經理郭峰：**短期利率提升後,市場對流動性會有偏緊預期,對A股影響負面。
- 西太平洋銀行亞洲宏觀策略主管張淑娟：**上調利率是向市場參與者傳遞信號,要更加注意外部環境,而非僅關注內部市場。

來源：彭博通訊

## 有助修復扭曲和控槓桿

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)對於此次上調公開市場利率,人民銀行公開市場業務操作室負責人表示,歲末年初銀行體系流動性需求較強,公開市場操作投標倍數較高,利率隨行就市上行是反映市場供求的結果,同時也是市場對美聯儲加息的正常反應。目前貨幣市場利率顯著高於公開市場操作利率,此次公開市場操作利率小幅上行可適度收窄二者之間的利差,有助於修復市場扭曲,理順貨幣政策傳導機制。

## 保障跨年流動性供應

人行還認為,此次人行逆回購、MLF利率上行幅度小於市場預期,但客觀上仍有利的於市場主體形成合理的利率預期,避免金融機構過度加槓桿和擴張廣義信貸,對控制宏觀槓桿率也可起到一

定的作用。對於市場流動性,人行表示,2018年春節前主要商業銀行因現金大量投放而產生的流動性需求,人民銀行已作安排。總體來看,銀行體系跨年、跨春節流動性供應是有保障的。人行解釋說,10月底以來人民銀行已通過28天期、2個月期逆回購提供了8,700億元(人民幣,下同)跨年資金,隨着年末臨近將合理搭配7天期、14天期逆回購等品種繼續提供跨年資金。同時,在12月6日續作1,880億元MLF基礎上,今日再開展2,880億元一年期MLF操作,對沖月內到期後加量投放1,010億元流動性,顯著高於11月份80億元的增量。此外,預計12月份財政因素將淨供給流動性超過1萬億元,明年初普惠金融降準措施落地將釋放長期流動性3,000億元左右。

## 貨幣政策料穩中偏緊

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)專家指出,由於此次公開市場超量操作,短期內市場利率上調對流動性影響不大,明年貨幣政策料穩中偏緊,政策利率料繼續上行,但人行會否調整基礎利率,目前爭議仍大。對於內地明年會否調整基準利率,目前業內反對聲音頗多,不少專家認為內地應保持貨幣獨立性。渣打銀行董事總經理、中國首席經濟學家丁爽指出,內地政府有充足政策空間來維護經濟穩定,加息政策只有到沒有辦法時才會用。明年貨幣政策將中性偏緊,由於信號作用太強,應避免使用加息政策,可考慮下調存款準備金。陳冀稱,鑒於2017年以來貸款利率持續上升,實體經濟融資成本抬升,加息會進一步加大實體經濟融資成本上升的壓力,2018年上調存貸款基準利率的可能性不大。不過中信證券債券分析師明明預計,若明年內地CPI回升至3%左右,當前1.5%的存款基準利率處於較低水平,人行或對存貸款基準利率進行非對稱加息,提高存款基準利率同時保持貸款基準利率不變。

# 外儲十連升 增100億美元

香港文匯報訊 人民銀行昨公佈,11月份人行口徑外匯佔款餘額為23.69億元(人民幣,下同),較上月的21億元小升2.69億元,也是連續三個月小幅增加,顯示出跨境資本流動形勢保持穩定。同日公佈的11月末外匯儲備為31,192.77億美元,環比增加100.64億美元,為連續第十個月回升。

路透根據人行公佈的數據計算顯示,11月末中央銀行口徑外匯佔款餘額為215,151.52億元。

## 外匯佔款小幅回升

交通銀行金融研究中心研究專員劉健表示,11月人民幣兌美元匯率先貶後升,總體波動不大,匯率因素對外佔的影響不大;11月貿易順差增至402億美元及近幾月中美利差走擴等均有有助於外匯佔款的回升。短期來看,人民幣兌美元匯率可能面臨小幅貶值壓力,但預計總體較有限,匯率預期分化,穩定性增強,人行干預的必要性大幅下降。預計短期外匯佔款維持在0附近,不會出現大幅增加或減少。外匯佔款對市場流動性影響較小。

他並指出,11月外匯佔款增長幅度較小,顯示出人行基本沒有對外匯市場進行直接干預。11月外儲剔除估值因素呈現溫和流出,可能主要來自外儲資產價值變動和流出,以及統計方面的因素,而非來自人行干預市場。

國家級科研平台,30餘個院部級科研平台。目前,中科大高新園區(一期)師生活動中心等建設規劃方案已基本完成。

**合肥先進光源(HALS)預研。**依託中科大國家同步輻射光源建設基礎,預研世界領先的中低能區具有衍射極限及全空間相干特色的第四代同步輻射光源,計劃2017年完成公共設施主體設備方案設計。

**天地一體化網絡合肥中心。**天地一體化網絡合肥中心將主要建設天地一體化信息網絡研究院和合肥地面信息港。2017年將完成建設規劃以及一期建設方案詳細設計。

**智慧能源創新平台。**主要建設智慧能源創新研究院、智慧能源示範園區、智慧能源產業園區,設立可再生能源發電等11個研究所。2017年啓動合肥智慧能源創新研究院建設。

**合肥離子醫學中心。**建設集離子醫學技術研發、治療、培訓、數據化處理中心及高端醫療裝備研發、關鍵部件製造、系統集成和產業化兩個公共平台為一體的創新科技基地。目前,項目基礎施工已經啓動。

(特刊)

# 人民幣中間價創近半月高



香港文匯報訊 昨天人民幣兌美元即期收漲115基點或0.17%,中間價則大漲218個基點至半月新高,報

6.6033。昨天17:00,離岸人民幣市場即期報6.6100,升48個基點。

## 加息總體影響有限

交易員指出,美聯儲加息已被充分預期,總體影響有限,美元指數大幅回落提振中間價。而人行小幅上調公開市場利率也體現了呵護市場的態度,本次加息總體影響較為有限。午後公佈的人行外匯佔款連續三月增加,也提振了市場對人民幣的信心,午後結匯亦有增加,市場

交投活躍,成交量明顯放大。招商銀行資管部高級分析師劉東亮認為,人民幣匯率短線波動可能會受到一定壓力,但在中國經濟L型探底逐步完成,且中美保持合理利差的背景下,預計人民幣匯率仍將以寬幅震盪為主,不會出現趨勢性的貶值或升值走勢。中信證券債券研究團隊最新觀點稱,此次人行跟隨美聯儲加息有助於穩定中美長短端利差,保持人民幣匯率水平相對穩定。同時,人行此舉也是向海外投資者傳達不要惡意做空人民幣的警示信號。

## 加息靴子落地 A股弱勢震盪

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)美聯儲加息靴子落地,人行亦小幅上調貨幣政策工具利率,令人股再陷弱勢。昨日滬深三大股指全線下行,滬綜指前日剛剛收復3,300點,收市下挫0.32%後,報3,292點,落於3,300點下方。

昨日人民幣中間價較上日調升218點,為11月23日以來最大升幅。但因人行跟隨美聯儲「加息」,滬深兩市早盤雙雙低開,滬指起先升,在3,300點獲得支撐,一度還強勢翻紅,但很快便節節敗退。尾市券商板塊拉升,但大市反彈力度不足,滬指未能再攻上3,300點。

## 保險銀行等板塊下跌

截至收市,滬綜指報3,292點,跌10點,或0.32%;深成指報11,110點,跌33點,或0.3%;創業板指報1,794點,跌11點,或0.65%。兩市共成交3,581億元(人民幣,下同),雖然較周三放量逾



昨日滬深三大股指全線下行。

中新社

200億元,但依然人氣低迷。保險、券商、電信、煤炭、鋼鐵、銀行跌幅居前,公用事業、商業百貨等行業板塊逆勢升2%。長城證券分析,美聯儲本次加息符合市場一致預期,歷史經驗顯示,美聯儲加息對A股影響並不十

## 聚焦合肥綜合性國家科學中心建設核心承載區系列之六

# 引近20平台項目入駐 70億元投量子實驗室

今年1月,國家發改委和科技部聯合批覆了合肥綜合性國家科學中心建設方案。合肥高新技術產業開發區作為合肥綜合性國家科學中心的核心承載區,積極推動國家科學中心建設取得實質性進展。截至目前,該區已洽談和引進人工智能、先進光源、幹細胞與再生醫學合肥研究院等30多個平台項目。其中,近20個平台項目已落戶,12個平台項目已納入合肥綜合性國家科學中心建設項目。

**量子信息科學國家實驗室。**量子信息科學國家實驗室創建是安徽省科技創新「一號工程」,一期建設用地810畝,一期總投資70億元。目前,量子信息與量子科技創新研究院一號科研樓已開工建設,計劃2019年完成國家實驗室核心區一期工程建設。

**新能源國家實驗室。**依託中國科學院合肥物質科學研究院在核聚變領域國際先進的地位,建設核能領域的綜合性開放式研究平台。2018年爭取國家批准新能源國家實驗室,啓動園區工程建設。

**中國科學技術大學高新園區。**中科大高新園區擬布局計算機、工程等5個學院及重點科研機構,6個