

1月流動性缺口近4.3萬億

市場預期 內地春節前或再降準

香港文匯報訊 人民銀行周三晚宣佈放寬降準貸款考核標準，市場估計此舉將釋放約4,000億元(人民幣，下同)流動性。不過，隨着春節的臨近，現金需求、稅收、逆回購和MLF到期等將輪番衝擊1月流動性，彭博新聞社匯總數據顯示，1月份內地的流動性缺口或達4.28萬億元。分析師估計，央行將通過大量投放低成本流動性彌補資金缺口，不排除會再次降低存款準備金率。

今年春節假期在2月初，通常現金需求在1月中下旬開始逐步加大。彭博社匯總截至周三的數據顯示，1月份同業存單、逆回購、中期借貸便利(MLF)和國庫現金定存到期量分別為8,222億元、7,700億元、3,900億元和1,000億元。

春節近 多因素疊加衝擊流動性

中信證券固定收益研究主管明估指出，春節期間民眾對流通現金的大量需求，在1月份將形成對銀行體系流動性的衝擊，預期流通中貨幣(M0)增加約1萬億元；同時，1月是稅收大月，疊加財政支出和政府債券發行或加快，其判斷財政存款增長約1.2萬億元。

疊加當月稅收因素和公開市場逆回購、中期借貸便利(MLF)等各類資金到期壓力的輪番衝擊，資金缺口或至4.28萬億元。

華創證券亦在報告中測算，春節前基礎貨幣存在4萬億至4.5萬億元的缺口，央行將大概率採取臨時準備金動用安排(CRA)、MLF、公開市場大額

逆回購，甚至降準等相結合的方式投放基礎貨幣，以平抑資金面波動。

債市續強 國債期貨創逾兩年高

本周三，跨年資金到期再融資需求旺盛推動下，上海交易所回購利率隔夜品種一度高達20%，昨天報價則較為平穩，午後報3.8350%。昨日內地債市延續強勢，銀行間債市10年國開活躍券收益率下滑約2個基點，中金所國債期貨高開後強勢整理，收盤小漲再創逾兩年新高。債券交易員普遍認為，放鬆定向降準考核標準的政策力度顯然不及此前預期的降準，目前市場對於春節前降準的預期依然高漲。

調整現信號 更多工具料續出

周三晚間，人民銀行公佈了放寬定向降準貸款考核標準。中金在報告中指出，有關調整擴大了普惠金融定向降準優惠政策的覆蓋面，進一步明確了放鬆流動性的政策導向，若假設為全部上市銀行享受1.5%的定向降準優惠，估算此次調整至多可釋放流動性



▲人民銀行周三晚間公佈放寬定向降準貸款考核標準。資料圖片



▲上海交易所回購利率隔夜品種昨一度高達20%。資料圖片

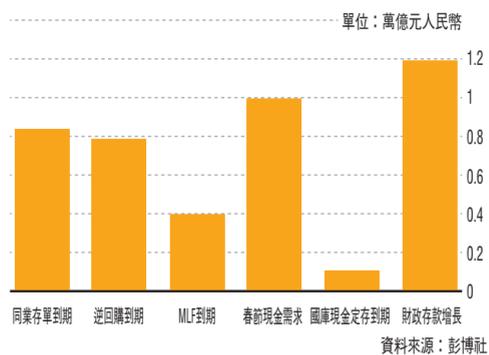
約4,000億元。分析師們指出，此次調整代表央行已經啟動春節前流動性提前安排，調整擴大了普惠金融定向降準優惠政策的覆蓋面，後續可能會有更多工具陸續出。明明亦認為，「本次調整已宣佈央行啟動年底流動性提前安排，」料後續可能會有更多工具的陸續出，在貨幣政策保持穩健取向，央行將採取降準和TMLF(定向中期借貸便利)的方式進行中長期流動性投放，並搭配短期跨節流動性投放，營造較平穩的資金利率。

今年1月中內地資金缺口

同業存單到期量：8,222億元(人民幣，下同)
逆回購到期量：7,700億元
中期借貸便利(MLF)到期量：3,900億元
國庫現金定存到期量：1,000億元
春節期間流通現金需求，流通中貨幣(M0)：約1萬億元
稅收、疊加財政支出、政府債券發行：約1.2萬億元
合共：約4.28萬億元

來源：彭博社匯總

1月中內地資金缺口近4.3萬億元



祝寶良料去年內地經濟增6.2%

香港文匯報訊 國家信息中心首席經濟師祝寶良昨天在「2019年中國銀證券投資策略報告會」上表示，從大勢看，內地經濟沒問題，全年實際增長大致在6.2%左右。在結構調整過程中，要激發民營企業、國有企業的活力，想辦法創新、加快改革開放。中證網引述祝寶良表示，中央經濟工作會議無論在宏觀政策調整上、還是在一些結構政策上都提出了前所未有的改革思路。政策上的第一個亮點是宏觀調控政策要作一些調整，對當前經濟形勢要有比較客觀的判斷。

效。財政政策要進一步加力增效，貨幣政策是穩健中有寬鬆。祝寶良稱，要深化供給側結構性改革，繼續鞏固「三去一降一補」的成果，進行體制改革，國有企業改革，打好三大攻堅戰。最主要是解決金融風險問題。



渣打昨日發表報告料內地去年全年經濟增長6.6%。資料圖片

宏觀調控首重強化逆周期調節

總體來說，他認為，政策取向要保持內需基本穩定。首先是宏觀調控政策要強化逆周期調節，要大規模減稅，解決民營企業的困難；同時，穩定基礎設施建設，必要時發行特別國債，並要進一步加大增

渣打降去年四季度GDP增幅

另外，渣打昨日發表報告，將內地去年第四季經濟增長預測由原先的6.4%下調至6.3%，全年經濟增長6.6%。渣打指出，內地製造業採購經理指數2016年7月以來跌穿50，反映內部和外部需求疲弱。而在服

務及能源價格下跌影響下，2018年12月通脹率預料進一步放緩。

該行預期，受中美貿易戰的滯後影響，上月內地外貿表現惡化，進口將結束25個月連升的態勢，出口增長亦將呆滯。另一方面，受到人民幣止跌回升的正面影響，相信內地的外匯儲備會上升。

港今年經濟增長料放緩至2.8%

香港文匯報訊(記者 殷考玲)香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨日發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，2018年第四季實質GDP較2017年同期上升2.7%，對比2018年第三季的2.9%有所放緩；並預計2018全年實質GDP增長3.4%，與上次公佈的預測相同。而2019年第一季實質GDP增長率將減慢至2.3%，中美貿易緊張及利率上升的影響逐漸浮現，預料2019年內地及美國經濟將放緩，預測香港2019全年實質GDP增長將減慢至2.8%。



港大昨日發表報告指去年第四季實質GDP較2017年同期上升2.7%。資料圖片

亞洲金融論壇策劃委員會主席、匯豐銀行香港區行政總裁施穎茵昨天出席第12屆亞洲金融論壇時表示，從去年第三季至第四季已留意到多個經濟體已有經濟放緩跡象，加上今年環球市場存在多項不確定因素，預料香港難以獨善其身。

由於有多件國際政經大事將於今年首季塵埃落定，包括中美貿易談判、英國脫歐等，本港作為外向型經濟，相信必定會受到影響。不過，她認為本港無論在金融體系、監管上均相當穩健，有能力抵禦外圍風浪。

港金融穩健 經濟料趨穩

中銀香港首席經濟學家、中國人民大學國際貨幣研究所學委鄧志寰也認為，受全球主要經濟體利率正常化和貿易摩擦的雙重影響，周期性和結構性因素將交錯互動主導2019年香港經濟整體出現增長放緩趨勢，2019年香港實質經濟增長率或放緩到過去10年平均增長水平上下。

香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量分析指，過往10年香港經濟增長一直保持在2.5%至3.5%之間。

從失業率、通脹及零售等數據來看，莊太量認為2019年香港經濟會趨向穩定發展。過去一年，中美貿易摩擦對香港的資本及房地產市場造成些微影響，但其他經濟數據受到的影響不大。

A股續疲 深成指現逾四年低位

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報導)新年第二個交易日A股繼續疲弱，三大股指衝高回落，深成指盤中創2014年5月以來新低，截至收盤滬綜指跌0.04%，報2,464點；深證成指跌0.84%，報7,089點；創業板指數跌1.16%，報1,214點，滬深兩市總計成交2,521億元(人民幣，下同)，較前一個交易日放量258億元。不過，盤面上多個題材輪番衝高，軍工、特高壓、黃金、證券均有亮眼表現。



深成指昨日盤中創2014年5月以來新低。中新社

N紫銀首掛飆逾43%

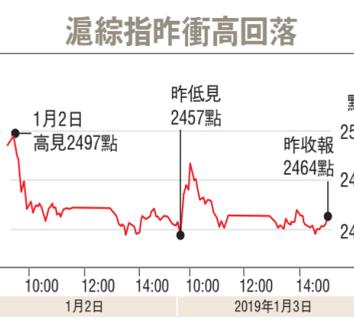
軍工股昨日早盤起便集體爆發，國防軍工、國產航母等板塊強力拉升一度帶動股指上行，截至收盤，天海防務、博雲新材、中航高科、航天通信等多股漲停。特高壓板塊亦漲幅居前，國金證券研報稱電力大動脈大舉重啟，特高壓產業龍頭業績將反轉。另外，證券、銀行等大金融概念股也有不錯走勢，銀行板塊中N紫銀係新年上市第一股，當天漲幅43.95%，成交量243.11萬股，報收4.52元。

白酒股全飄綠跌2.87%

5G、創投衝高無力後進入深度回調，昨日5G板塊跌2.99%，創投板塊跌1.87%；大消費板塊持續走低，旅遊、醫藥、釀酒、食品等走弱，其中白酒概念跌2.87%全板塊飄綠；另外華為概念、富士康概念同樣有明顯跌幅。

滬綜指昨衝高回落

對於A股今後表現，巨豐投顧認為市場仍將保持整理甚至刺破前期低點的可能，不過市場估值處於歷史低位，此前政策托底效應明顯，指數中期投資價值凸顯，同時伴隨着一季度政策暖風以及年後開工的預期，市場風險偏好有望逐步回升。天信投顧則指出，短期來看「不破不立」的市場心理預期存在的前提下，市場的反彈會受到明顯的制約，只有破掉2,449點的低點，則「不破不立」的心理預期才會兌現，市場或將迎來真正的超跌反彈走勢。



大灣區滬浙試點外匯收支便利化

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)國家外匯管理局本周三晚表示，決定在粵港澳大灣區、上海市和浙江省開展貨物貿易外匯收支便利化試點，支持審慎合規的銀行在為信用優良企業辦理貿易收支時，實施更加便利的措施。對此，深圳一些港企和民企表示，這將有利促進他們出口和拓展「一帶一路」沿線國家市場。

可直接進入經常項目外匯結算賬戶或結匯；取消特殊退匯業務登記手續，超期限退匯及非原路退匯可直接在銀行辦理；簡化進口報關核驗，銀行能確認貿易付匯業務真實合法的，可不辦理進口報關電子信息核驗手續。

合法收入可直接入賬結匯

外管局表示，該試點主要內容包括優化貿易外匯收支單證審核，銀行按照「了解客戶」、「了解業務」、「盡職審查」的展業三原則為企業辦理貨物貿易外匯業務；貿易外匯收入無須經過待核查賬戶，試點企業真實、合法的貨物貿易項下外匯收入，

企業：措施助增效降成本

從事航空貨運的港企東捷通董事長黃鵬表示，這些最新措施，令該公司為出口企業提供的服務將會更高效便捷，可以降低他們公司的經營成本，有利促進港企和民企拓展「一帶一路」國家市場。創維集團媒體部有關人士表示，此舉有利公司提升彩電出口效率並節省了一些成本，可以更好地拓展歐洲、非洲和東南亞等市場。