

# 李克強：堅決不搞「大水漫灌」

## 強調穩健貨幣政策不變 促貸款更便捷流向實體經濟

香港文匯報訊 隨着政策面加大逆周期調節力度，日前公佈的1月份新增貸款和社會融資數字都創新高。國務院總理李克強在周三的國務院常務會議上重申：「穩健的貨幣政策沒有變，也不會變。我們堅決不搞『大水漫灌』！」他要求向中長期貸款方向加大力度，引導宏觀經濟平穩運行、長期向好。人民銀行也表示，將繼續實施穩健的貨幣政策，促進貨幣信貸和社會融資規模合理增長。



李克強在會上說，近期中國實施的一些貨幣政策，外界輿論特別是市場主體整體評價是積極的，但是也有個別質疑聲音，認為是否在搞量化寬鬆？他指出，人民銀行一個月內兩次降準，既是順應市場主體的強烈呼聲，也因中國存款準備金率比世界上主要經濟體高，在這方面有充足的空間。而且在降準過程中也適當回收了流動性。

2019年開年，人民銀行宣佈1月份分兩次下調金融機構存款準備金率共計1個百分點，同時2019年一季度到期的中期借貸



■李克強指出，人民銀行一個月內兩次降準，既是順應市場主體的強烈呼聲，也因中國存款準備金率比世界上主要經濟體高，在這方面有充足的空間。

資料圖片

便利(MLF)不再續做。

### 「吃準問題」針對性舉措

李克強說，降準信號發出後，社會融資總規模上升幅度表面看比較大，但仔細分析就會發現，其中主要是票據融資、短期貸款上升比較快。這不僅有可能造成「套利」和資金「空轉」等行為，而且可能會帶來新的潛在風險。

他要求相關部門要認真分析研究今年以來實體經濟和中小微企業實際貸款的變化情況，要「吃準問題」，採取有針對性的

措施。相關金融機構要齊心協力，讓更多貸款更便捷流向實體經濟和中小微企業，特別是要向中長期貸款方向加大力度，以此引導宏觀經濟平穩運行、長期向好。

### 上月社會融資增逾3萬億

央行日前公佈，今年1月份金融機構新增人民幣貸款3.23萬億元(人民幣，下同)；社會融資規模增量比上月多3.05萬億元。央行有關部門負責人昨接受內地《金融時報》採訪時指出，1月份票據融資顯著增加，支持了實體經濟，特別是小微企業。

個別企業通過票據貼現和結構性存款套利，只是短期的少數行為，不是票據融資增加的主要原因。總體看，1月份貸款處於合理水平，金融對實體經濟的支持力度加大。

總的來看，貸款和社會融資規模的變化，既有季節性因素的影響，也有2018年表外融資大幅下降後的恢復性因素，同時也反映了貨幣政策傳導正在邊際改善，既支持了實體經濟，又改善了市場預期，而且當前貨幣信貸和社會融資規模增長與名義GDP增速是基本匹配的，不是「大水漫灌」。

### 央行：續協調好本外幣政策

下一階段，央行將繼續實施穩健的貨幣政策，把握好宏觀調控的度，促進貨幣信貸和社會融資規模合理增長，既要防止貨幣條件過緊引發風險，也要防止大水漫灌加劇扭曲和繼續累積風險；繼續發揮好貨幣政策的結構優化作用，協調好本外幣政策，把握好內部均衡和外部均衡之間的平衡，為供給側結構性改革和打贏防範化解重大金融風險攻堅戰創造適宜的貨幣金融環境。

# 央行CBS首操作 費率0.25%

香港文匯報訊(記者 倪巍晨 上海報道) 為提高銀行永續債流動性，人民銀行昨天開展2019年首期央行票據互換(CBS)操作，這也是CBS的首秀。央行表示，本期CBS操作量為15億元(人民幣，下同)，期限一年，面向公開市場業務一級交易商進行固定費率數量招標，費率報0.25%，首期結算日為本月20日，到期結算日為明年2月20日。

### 分析師：處摸索嘗試期

交銀金研中心高級研究員陳冀認為，相比當前260萬億元的銀行業境內總資產規模，CBS首單15億元的操作量，對銀行業資本充足率的改善作用有限，「單就操作量看，監管和金融機構對CBS新工具的使用仍處摸索與嘗試期」。

儘管規模不足以對整個銀行體系的流動性產生擾動性影響，但陳冀指，因目前永續債發行主體主要集中在個

別銀行，因此是次操作對部分銀行的充足率等指標將構成一定程度的改善作用，且隨着永續債流動性的增強，這部分銀行對實體經濟信貸投放的積極性也將提高。

本期CBS操作換出的央行票據總額為15億元，期限一年，票面利率為2.45%。央行表示，本次操作採用數量招標方式，面向公開市場業務一級交易商進行公開招標，中標機構既有股份制銀行、政策性銀行、城商行等銀行類機構，也有證券公司等非銀行金融機構。

### CBS發行有望愈發頻繁

為符合市場慣例，央行對換出的央行票據設置了2.45%的票面利率，但實際上互換操作到期時換出的央行票據也將同時到期並被註銷，不會發生本息的兌付。此外，上述央行票據不可用於現券買賣等交易，但可用於抵押。

陳冀認為，隨着未來永續債發行量的進一步擴大，CBS工具的使用亦有望愈發頻繁，屆時銀行業流動性運轉將得以增強，並在很大程度上協助監管層獲得更暢通的貨幣政策傳導渠道。他並提醒，CBS工具若真要發揮「改善銀行業資本充足率」的功能，未來銀行永續債發行規模需逐漸擴大至萬億元以上。

### 央行再啓200億逆回購

另外，春節後央行在公開市場操作中持續保持減額，不過昨日重啟逆回購操作，當日央行開展了總額200億元的7天期逆回購操作，中標利率繼續持平於2.55%，上述資金悉數實現淨投放。

央行並表示，將繼續關注銀行永續債發行情況，參考市場狀況和一級交易商對CBS操作的合理需求，採用市場化方式審慎平穩地開展CBS操作。

## 人民幣在岸價大漲439點子

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道) 美國公債收益率下滑影響，人民幣兌美元匯率大幅上漲。昨天11:20，在岸人民幣兌美元升破6.72關口，高見6.7162，續刷月內新高，16:30官價收報於6.7236，升439點或0.65%。當日人民幣兌美元中間價連續第二日上調，升84個點，報6.7558。昨晚10:23，人民幣離岸價報6.7233。

過去一段時間施壓人民幣匯率的一些外部風險因素或有所減弱，或可能減弱，從而提振人民幣匯率走勢。不過，人民幣匯率能否有效企穩最終取決於經濟基本面。目前內地經濟仍處於下行探底過程中，但隨着宏觀政策加大逆周期調節力度，政策托底經濟增長的局面已經形成，尤其是近期信用擴張出現了一些積極信號，基本面預期有望逐漸迎來觸底回升的過程。

不少機構認為，1月金融數據表明貨幣融資的底部已經出現，寬信用取得積極進展，支撐經濟增長的效果有望逐漸顯現。建信金融資產投資有限公司研究主管韓會師表示，人民幣在農曆新年第一周表現較弱，主要源自美元的強勢，而這背後也反映出較為明確的穩定市場預期的政策信號；逆周期因子很可能發揮了作用，中間價的報價已經很明確地說明，當前穩定市

### 在岸人民幣走勢



場情緒、避免大幅匯率波動對投資者預期產生衝擊可能仍是政策基調。

### 國際環境變化利人幣升值

中國人民大學客座教授鄧海清稱，戰略性看多2019年人民幣匯率，人民幣單邊貶值結束，「強幣趨勢」可能已經開啟。其理由是，第一，強美元周期可能結束。2019年首次美聯儲會議派息超預期，包括暗示暫停加息、不排除重啟QE，弱美元周期已開啟。第二，人民幣匯率對內地經濟和貨幣政策鈍化。2018年末，內地經濟數據進一步下行，貨幣寬鬆顯著加碼，但人民幣匯率卻穩中有升，外匯儲備也不再減少，表明匯率市場已經隱含了充分的內地經濟下行和貨幣寬鬆預期。第三，國際環境變化有利於人民幣升值。

# 「一號文件」提振A股農業板塊

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中央一號文件聚焦農業，催熱A股農業板塊，多隻農業股大幅飆升。滬深大市則呈震盪整理，三大股指均小幅收紅，滬綜指上揚0.2%。

周二晚中共中央、國務院發佈的《關於堅持農業農村優先發展 做好「三農」工作的若干意見》指出，今明兩年是全面建成小康社會的決勝期，對農村改革發展提出新要求，要求全面推進鄉村振興。

### 看好農牧板塊 機構已加倉

農牧飼漁板塊早盘跳空高開2%，最多升近4%後回落，令漲幅收窄至約1%，

後又有大量買盤湧入，再度將漲幅推升至逾2%。板塊內個股表現不俗，神農基因、益生股份、立華股份、民和股份、萬向德農等漲停；唐人神、正邦科技漲超8%；禾豐牧業、溢多利、聖農發展升逾7%。

興業證券分析師陳嬌分析，2019年起將是農業大年，目前全市場景氣邊際向上的行業不多，農業是其中之一，其中養豬板塊邊際向上確定性高，且兼具成長性；養雞行業則持續較高景氣。Wind數據顯示，2018年末公募基金持有農業股44隻，持股市值209.01億元(人民幣，下同)，佔全部持股市值的2.78%，環比上季度提升了1.1個百分點，處於

2016年以來的第三高點，表明看好相關板塊的機構已提前加倉。

滬深大市基本呈窄幅震盪，滬綜指午後一度跌近0.6%，尾市再企穩，收報2,761點，漲5點或0.2%；深市盤中也觸底反彈後成功翻紅，收報8,473點，漲32點或0.39%。創業板指報1,408點，漲2點或0.17%。兩市共成交4,993億元。

### 兩市成交回落至4993億元

船舶製造板塊領漲升超4%，中船防務、天海防務漲停；有色金屬、工藝商品等升幅也近2%。

跌幅榜上，多元金融、港口水運、軟件服務、儀器儀錶、園林工程等位居前

列，多元金融下挫超1%。國海證券分析，短期市場可能需要整固，與績優股的上漲模式不同，主題催化型的超跌低價股，通常具有漲速快、短期升幅大等特徵，通常實現較大漲幅後過於集聚的資金將獲利離場，為後續行情帶來明顯分化。內媒《每日經濟新聞》稱，豬年A股上演逼空行情，令股票場外配资再度捲土重來。股票配资10倍槓桿基本上是標配，不少配资公司還在運營模式上玩起新花樣，如打出按天配资、按月配资和免息配资三種配资模式，甚至還有配资公司推出邀請好友配资賺佣金的優惠活動，好友申請了配资之後，推薦人即可獲50%管理費。

### 滬綜指走勢

