

# 人行「閃電攻勢」放水逾8千億

## 下周一全面降準0.5個百分點 撐實體經濟

2020年開年首日，人民銀行在增加市場流動性上即施以「閃電攻勢」。人行公佈，下周一（6日）全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點（不含財務公司、金融租賃公司和汽車金融公司），釋放長期資金約8,000多億元（人民幣，下同）。人行稱，降準將有效增加金融機構支持實體經濟的穩定資金來源，降低金融機構支持實體經濟的資金成本，直接支持實體經濟。

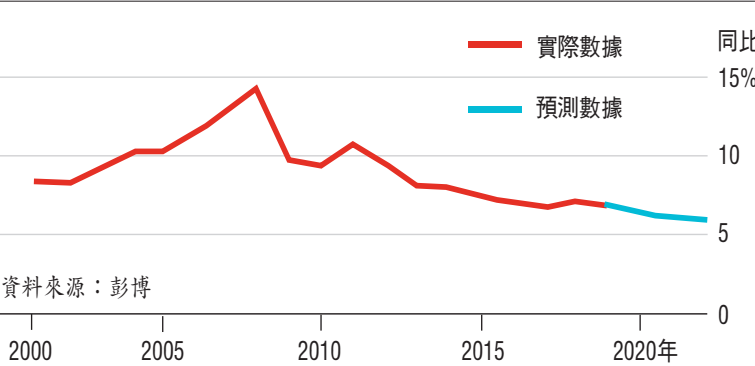
香港文匯報記者 海巖 北京報道

### 內地去年經濟數據及今年預測

GDP按年增長(%)	2019年	2019年	2020年	2020年	2020年	2020年	2018年	2019年	2020年
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	全年	全年
	6.0	5.9	5.9	5.8	5.9	6.0	6.6	6.1	5.9
CPI(%)	2.5	2.9	4.1	3.8	3.4	2.8	2.1	2.9	2.8
1年期基準貸款利率(%)	4.20	4.10	4.05	4.00	3.95	3.90	4.31	4.10	3.90

實際數字(橙色) 預測數字(黑色) 資料來源：彭博

### 內地GDP歷年表現



資料來源：彭博

在 此次全面降準中，僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行、服務縣域的農村商業銀行、農村合作銀行、農村信用合作社和村鎮銀行等中小銀行獲得長期資金1,200多億元；同時，降準將降低銀行資金成本每年約150億元。今次調整後，大型金融機構存款準備金率將降至12.5%，中小金融機構存款準備金率降至10.5%。

實際上，市場對降準早有預期，無論從彌補短期資金缺口，還是實現穩增長目標，都有降準需求。1月雙節臨近，繳稅高峰以及地方專項債提前發行，流動性缺口巨大。光大證券首席銀行業分析師王一峰根據歷年情況估計，春節取現造成的流動性缺口在1萬億至1.5萬億元之間，繳稅將帶來6,000億至8,000億元左右流動性回籠，信貸投放「開門紅」將帶動一般存款增加，預計法定存款準備金上繳2,000億元左右，再加上1萬億元專項

債額度提前發行需要流動性支持，1月至2月「雙節」期間資金缺口可能在3萬億至3.5萬億元之間。

### 春節前流動性壓力增加

民生銀行首席研究員溫彬分析，鑒於1月份有6,000億元逆回購陸續到期，疊加繳稅、地方政府專項債發行、春節期間的現金需求等因素，流動性出現壓力，通過降準釋放的8,000億元資金可以滿足上述流動性需要。

當前內地經濟下行壓力加大，外部貿易摩擦問題仍不容樂觀，再加上全球央行幾乎都進入貨幣寬鬆時代。在此背景下，為支持經濟增長，在穩健貨幣政策基礎上實施普遍降準，勢在必行。

國務院總理李克強日前曾表示，將進一步研究採取降準和定向降準、再貸款和再貼現等多種措施，降低實際利率和綜合融資成本，推動小微企業融資難融資貴問題明顯緩解。

人行貨幣政策委員會在2019年第四

季度例會上也稱，穩健的貨幣政策要靈活適度，運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕；保持廣義貨幣M2和社會融資規模增速與國內生產總值名義增速相匹配，不搞「大水漫灌」。溫彬認為，此次降準將釋放低成本長期資金，有利於降低銀行資金成本，引導銀行降低實體經濟融資成本。

### 穩健貨幣政策取向沒變

對於未來貨幣政策，人行表示，此次降準與春節前的現金投放形成對沖，銀行體系流動性總量仍將保持基本穩定，保持靈活適度，並非「大水漫灌」，體現了科學穩健把握貨幣政策逆周期調節力度，穩健貨幣政策取向沒有改變。將繼續實施穩健的貨幣政策，保持靈活適度，不搞「大水漫灌」，兼顧內外平衡，保持流動性合理充裕，貨幣信貸、社會融資規模增長同經濟發展相適應。

## 專家：仍有降準降息空間



香港文匯報訊（記者海巖北京報道）新年第一天降準靴子落地，專家普遍預計未來仍有降準降息空間，1月LPR報價料小幅下調。此前市場對降準有充分預期，因此降準靴子落地對市場影響有限。另外，房地產金融政策將持續收緊。

### 本輪降息周期料已啟動

中金公司宏觀分析師易峴表示，在監管收緊背景下，「非標」資產回表導致需繳納準備金的銀行負債比例上升，有必要將名義準備金率下調至「常態化」水平以下，以沖抵「非標」回表對信貸週期的緊縮壓力；同時，1月份社融基數較高，2020年初需較大規模的信貸和地方債投放，料未來一段時間仍有降準空間。此外，為配合地方債發行，進一步促進實體

經濟融資成本下行，1月LPR報價料小幅下調的概率也比較高。

興業銀行分析師郭宇瑋也稱，全面降準將引導資金利率下降，預計1月LPR或再降5bp，MLF利率也可能下降。

事實上，業內人士認為本輪降息周期已啟動。2019年11月5日，央行開展中期借貸便利(MLF)操作4,000億元(人民幣，下同)，與當日到期量基本持平，期限為1年，中標利率較上期下降5個基點至3.25%，為近四年來首次下調MLF操作利率。

東方金誠首席宏觀分析師王青稱，着眼於2020年宏觀經濟運行環境以及剛性較強的增長目標，這意味着本輪降息周期已經啟動，未來MLF利率還將會「小步慢走」式持續下調，今年LPR有望持續下調。中信證券稱，降成本仍是貨幣政策的一大目標，看好2020年續降息的空間。

降準對於市場的影響，聯訊證券首席經濟學家李奇霖認為，12月23日李克強總理稱「會研究使用降準和定向降準手段」的消息出來後，10年國債到期收益率下降了6bp左右，實際上降準利好提前兌現。今次降準釋放流動性8,000億元，與往年以及今年可能的流動性缺口相比未超出預期，也未全面覆蓋缺口，可見已被充分預期的降準對市場影響甚微，若後續公開市場操作與MLF繼續投放的流動性規模有限，資金面在降準後反而會趨緊。

### 房地產金融政策續收緊

對於房地產市場的影響，專家認為此次降準央行已提早做政策準備，近幾個月銀保監會實施了一輪嚴厲的房地產監管新政，以保障資金真正支持實體經濟發展，防止資金流向房地產領域。未來一段時間，房地產金融政策仍會持續收緊。



中銀香港將推出農曆年新鈔及「迎新鈔」兌換服務。圖為中銀香港2018新系列50及20港元鈔票。

## 月中換新鈔封利是

香港文匯報訊 農曆新年將至，匯豐、中銀及渣打的分行將於1月14日起提供各款面額的新鈔兌換服務，讓市民封利是，同時亦會提供「迎新鈔」，即雖舊仍新的鈔票供市民兌換，支持環保。金管局指，本港流通鈔票的新淨程度一向非常高，外觀完好的舊鈔完全適合用作封利是；而「迎新鈔」的供應亦會非常充裕。

中銀指出，該行2018新系列50及20港元鈔票亦將於同日推出市面流通，連同已推出的1,000、500及100港元鈔票，該行2018新

系列全部面額新鈔均可供兌換。

### 圖案設計有特色

是次推出的50元新鈔以香港稀有、色彩絢麗的寬背青鳳蝶為主角，推廣對生態保育的關注。

至於20元新鈔方面則展現本地濃厚茶文化特色，鈔票正面以細緻的茶葉圖案為背景，背面以茶壺、茶具及精美點心為主景，襯以茶葉的鏤空剪影，讓人細味與摯愛親朋共聚的快樂時光。

## 中美齊送禮 港股紅盤有望

香港文匯報訊（記者周紹基）踏入2020年首個交易日，中美齊送禮，港股今日有望開紅盤。其中，人行在元旦日宣佈下周一（6日）下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，放水8千億元人民幣，分析師相信，首先受惠的將是內銀股，預料今日內銀股表現會跑贏大市。

### 特朗普稱將赴京談判

人行今次全面降準，估計釋放逾8,000多億元人民幣，但人行重申，貨幣政策會保持穩健及適度靈活，不搞「大水漫灌」，兼顧內外平衡，保持流動性合理充裕。中美貿易談判方面，特朗普前晚亦發推文，表示首階段協議將在1月15日簽訂，其後他將前往北京，展開第二階段的協議，但他並沒明確表明，下一步的協議將在何時開始談判。

《華爾街日報》報道說，雖然首階段協議並沒真正解決引發中美貿易戰的根本問題，但眼看大選在即，這一協議對特朗普開年的選戰會有幫助。

渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝指出，2020年為美國大選年，過去的10次總統大選，標指及恒指均錄得「8升2跌」的佳績，數據增加了市場的樂觀情緒。

### 第二階段協議料棘手

不過，市場普遍認為，第二階段的協議談判內容，很可能觸及中美貿易的深層矛盾，例如企業核心技术轉讓問題、

知識產權問題，以及內地政府對國企補貼問題等，談判過程將相當艱巨，對市場帶來的跌宕起伏，或在首階段協議簽訂後不久開始。

光銀國際董事總經理林樵基亦認為，雖然今年正值美國大選年，過往股市在美國大選年表現一般向好，但經去年大市後，環球股市目前再漲的空間實在有限，就算中美簽訂首階段貿易協議，之後的談判恐怕仍然棘手。由於特朗普謀求連任，對華政策肯定更強硬，為大市注入相當多的不穩定因素。

他又相信，港股目前已屆合理水平，但人行宣佈降準，或有望刺激恒指再上升，市場下一步會觀望中央會否加推刺激經濟的政策，若令市場滿意的話，恒指將有望上試29,000點，現階段選股仍應偏好手機及通訊設備股。

### 看好手機通訊設備股

訊證證券行政總裁沈振盈表示，港股經去年12月一輪急升後，目前有回調壓力，但中美相繼釋放利好消息下，預料個別股份應會續尋頂，他建議投資者仍可趁低吸納強勢的5G概念股及中芯(0981)等晶片股。

另外，澳門當局公佈，12月博彩毛收入228.38億澳門元，按年跌13.7%，已連跌3個月，跌幅較11月進一步擴大。至於2019年全年，澳門博彩收入錄得2,924.55億澳門元，按年跌3.4%。由於賭收數據可能略差於預期，或令今日的濠賭股造成沽壓。

## Wetland Seasons Park 累收5400票 視銷情再加推

**申請新酒牌公告**  
BONES AND BLADES YOHO  
現特通告：田麗華其地址為新界元朗朗逸路9號形點I二樓2059號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗朗逸路9號形點I二樓2059號舖的BONES AND BLADES YOHO的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。  
日期：2020年1月2日

香港文匯報訊（記者梁悅琴）2020年元旦日新盤銷情淡靜，消息指，昨日全港一手盤只沽6伙。而落實本週六發售的天水圍Wetland Seasons Park至昨晚累收5,400票，發展商新地副董事總經理雷霆昨表示，項目收票理想，將視乎周六銷情考慮再加推。

雷霆表示，天水圍Wetland Seasons Park將於本週六發售共381伙，其中375伙為分層單位以公開發售形式推售，餘下6幢洋房則採取招標形式發售。該盤於今晚8時截票，消息指，至昨晚累收5,400票，以公開發售375伙計，超額登記13倍。他又指，該

盤於前日加推128伙，折實平均呎價12,756元，屬原價加推，當中近40%為特色戶。

### 周六開售 大手客最多可買6伙

新地代理總經理胡致遠表示，該盤將於本週六上午8時45分開始發售，將設A、B兩組揀樓，A組設限制最多推售120伙，其中A1及A2組買家需購入2至6伙單位，包括指明單位；A3組買家需購入1伙指明住宅物業，指明單位主要為三房戶；而B組買家限購最多2伙。

他又稱，本週六發售首輪381伙，戶型涵蓋兩房至四房開間，當中375伙公開發售的

單位折實呎價由9,988元至16,915元。入場單位屬兩房開間，以現金付款計劃計算，折實價為約483萬元，而售價最高的單位為別墅頂層複式連天台單位，折實價為約1,740萬元，該375伙分層單位以定價計，市值約29.4億元。

### 啓德一號(II) 1.2億連沽兩伙複式戶

新盤成交方面，中國海外旗下啓德一號(II)連沽兩伙複式戶，市傳買家為同一組客人，總值1.207億元，單位為低座第16座1、2樓及3、5樓兩個複式戶，實用面積同為2,414方呎，呎價均為2.5萬元。



雷霆（左）表示，項目收票理想，將視乎周六銷情考慮再加推。