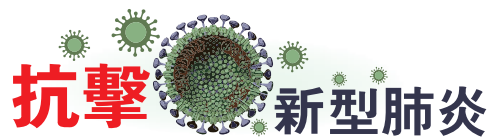


人行派「定心丸」放水萬二億

單日逆回購創新高 穩市場預期 防流動性風險



香港文匯報訊(記者 海巖、蔡競文)A股春節後今日復市，**抗擊 新型肺炎** 新型冠狀病毒疫情肆虐全國，新增確診病例持續上升，出行、工廠生產，以及經濟活動不知何時能恢復正常，投資者普遍看淡股市及經濟前景。繼內地5部委日前推出30項措施強化

金融支持防控疫情後，人民銀行昨還罕見地提前一日公佈公開市場操作規模，今日將進行1.2萬億元(人民幣，下同)逆回購操作，創下逆回購單日操作量新高。有分析認為，人行後續會加大逆周期調節力度，包括後續MLF(中期借貸便利)利率和LPR(貸款市場報價利率)降息、降準以及定向支持受影響較大行業的政策都會魚貫而出。



專家和機構對疫情影響預測

■國家金融與發展實驗室副主任殷劍峰：

如果此次疫情在2月下旬達到高峰，3月得到控制，1季度實際GDP增速會跌至接近4%。最好情況下，當前疫情對經濟衝擊不會弱於SARS，最壞情況下衝擊力度可能會接近2009年全球金融危機。

■平安證券首席經濟學家張明：

一季GDP增速可能在5%上下，CPI漲幅高企的階段將延長，上半年失業率可能創新高，全年經濟增速前低後高在5.7%上下。

■中銀國際報告：

在採取再度降準、下調LPR、擴大財政赤字、放鬆地方政府融資約束等措施對沖疫情衝擊後，預計今年一季GDP增速降至5%，全年GDP增速5.8%。

■中金公司報告：

2月底或3月初疫情進入平台期，出行相關限制可能逐漸解除，商業活動開始復甦，1季度實際GDP增速放緩1-2個百分點。

製表：香港文匯報記者 海巖

根據國務院辦公廳的安排，內地今日(2月3日)起正常上班，股市、債市和匯市等也將今日開市。然而，武漢新型冠狀病毒疫情肆虐，全國新增確診病例持續上升，出行、工廠生產，以及經濟活動肯定大受影響，各界都期待中央出手救市。人行昨日下午突然宣佈，為維護疫情防控特殊時期銀行體系流動性合理充裕和貨幣市場平穩運行，今日將開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，確保流動性充足供應，銀行體系整體流動性比去年同期多9,000億元。

據路透統計，本周央行公開市場逆回購到期量1.18萬億元，因肺炎疫情導致春節假期延後，周一集中到期1.05萬億元，周二和周三到期量分別為1,000億元和300億元。據此計算，公開市場單日將淨投放1,500億元。

刺激經濟措施料陸續有來

分析人士認為，央行提前公佈巨量投放信息，意在維穩市場預期，防止出現流動性風險。同時疫情嚴重程度超預期，對一季經濟衝擊較大，央行後續也會加大逆周期調節力度，後續MLF(中期借貸便利)利率和LPR(貸款市場報價利率)降息、降準以及定向支持受影響較大行業的政策都會魚貫而出。

體現央行決心 利提振信心

民生銀行首席研究員溫彬指出，央行通常是在開展公開市場操作當天發佈公告，這次提前一天發佈進行公開市場逆回購操作公告，在當前疫情

於保持節後市場流動性充足供應，有助於金融機構做好流動性管理，避免市場恐慌情緒，維護貨幣市場利率平穩運行，穩定市場預期。這體現了央行充足供應流動性的決心和操作上的靈活性，為金融機構支持疫情防控、服務實體經濟和保持金融市場穩定送出了「定心丸」，有利於穩定金融機構預期，提振金融市場信心。

提前公告可降不確定因素

光大證券固收首席分析師張旭亦表示，央行提前公告逆回購量，是在通過降低不確定性的方式穩定市場預期，促進貨幣市場平穩運行。從目前經濟運行的基礎上看，使用MLF降息等總量型「猛藥」的迫切性並不高。新冠肺炎等疫情對經

濟造成的影響是結構性的，更需結構性的政策化解。在當前的情況下，強化對疫情防控的金融支持，做好受困企業金融服務等結構性政策更有針對性實效性。

金融市場平穩運行創條件

中國銀行研究院高級研究員李佩卿亦認為，疫情的突然爆發要求貨幣政策加大逆周期操作力度，為金融市場平穩運行創造條件。肺炎疫情這一「黑天鵝」突然爆發，對居民消費、企業生產投資等都將帶來較大的負面衝擊，各方的心理預期更是受到明顯影響，股市下跌壓力加大。加大公開市場操作力度是確保流動性合理充裕的及時之舉，有利於熨平金融市場的過度波動和降低企業融資成本。

分析師評人行大放水

■光大證券固收首席分析師張旭：

央行提前公告逆回購量，是在通過降低不確定性的方式穩定市場預期，促進貨幣市場平穩運行。在當前的情況下，強化對疫情防控的金融支持，做好受困企業金融服務等結構性政策更有針對性實效性。

■中國首席經濟學家論壇高級研究員蔡浩：

央行今日投放規模在預期之中，接下來MLF利率和LPR可能會先後下調。即便不發生疫情，以今年政策形勢與2016年的相似度，MLF(利率)也很可能放在2月調整。

■中國銀行研究院高級研究員李佩卿：

A股受前期休市的看空壓力累積和集中爆發影響，各方持有資金的需求上升，這要求貨幣政策加大逆周期操作力度。另外，貨幣政策加大逆周期操作，為疫情地區企業和受疫情衝擊較大的提供更多金融支持，幫助實體經濟渡過難關。

■中國民生銀行首席研究員溫彬：

央行破天荒提前發佈公開市場逆回購操作，在當前疫情防控特殊時期，此舉有利於保持節後市場流動性充足供應，有助於金融機構做好流動性管理，避免市場恐慌情緒，維護貨幣市場利率平穩運行，穩定市場預期。

■華創證券固收研究員梁偉超：

總的來說，2月資金缺口壓力本來不大，又有「普惠金融定向降準動態考核」落地和大概率的月中例行MLF操作，疊加央行明確保證疫情期間流動性「合理充裕」，資金面大概率維持寬鬆，資金利率有再次下探的可能。

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)鼠年春節可謂史上最慘淡長假。2019年春節長假7天，全國零售和餐飲企業銷售額高達10,050億元(人民幣，下同)，相當於日賺1,435.7億元，全國旅遊收入達5,139億元。而今年為防控疫情，政府實行交通管控、延長假期，建議民眾避免旅行和聚會，與吃、住、行、娛、購、遊相關的消費需求急速下降，為初現企鵝勢頭的中國經濟，重新蒙上陰影，企業資金鏈及產業鏈也面臨嚴峻考驗。

經濟回暖勢頭 重新蒙上陰影

在北京街頭，除超市、部分商場、菜店等開業保障市民日常需求外，其他店舖幾乎全部落網，從電影院、遊樂場、滑雪場，到售樓處、汽車4S店，按政府要求全部關門停業。昔日人頭攢動的商場冷冷清清，團隊旅遊業務全部暫停，大部分餐館除保留外賣業務外均停止營業。官方數據顯示，今年春節檔電影票房2,357萬元，而去年為58億元。

今年春運數據亦罕見下滑。1月10日-31日春運前22日，全國鐵路、道路、水、路、民航發送旅客量同比下降20.6%，勢必影響相關交通運輸等行業。春運是民航業為數不多的旺季，但自春運前22天航空客運量同比下降14%，業內預計，今年春運將拖累航空業一季度的客運收入，夏秋航季也可能受到負面影響。

國家金融與發展實驗室副主任殷劍峰接受香港文匯報訪問時表示，與沙土相比，當前的新冠肺炎疫情擴散速度和傳播區域遠超當年，疫情防控措施提前且更加嚴格，這意味著對經濟的衝擊也會提前，衝擊程度更高。

防疫壓力超SARS 企業復工難

殷劍峰認為，此次疫情幾乎覆蓋內地所有經濟活躍地區和發達省市，疫情直接打擊第三產業和消費，而疫情地區相關佔比均超過70%。另外，去年以來地方政府因減稅增支面臨巨大財政壓力，今年隨着經濟惡化和防疫支出增加，將面臨財政更大壓力。另外，此次疫情的防疫壓力也遠高於SARS時期，疫情防控對企業復工和勞動力就業也造成困難。

各行業資金鏈面臨巨大考驗

中國社會科學院世界經濟與政治研究所研究員徐奇淵對香港文匯報指出，大量企業節後延遲復工，幾乎所有的涉及面對面溝通場景的會議及推廣發佈類活動取消，小到會展、影視，大到汽車、樓市，直接影響相關行業產銷進程乃至全產業鏈、上下游行業。以滑雪業為例，近年多地大修滑雪場，帶動當地酒店地產餐飲等，疫情到來新建雪場未迎旺季就被關閉，產業鏈上各行業資金鏈都面臨考驗。

徐奇淵還指出，私營工業企業資金鏈原本就處於緊張狀態，再加上固定支出不變，疫情帶來的額外人工開支、復工推遲、訂單交付延誤，以及疫情防控期復產的防護成本提高，這些困難將對原本處於困境的企業產生較大影響。如果這些企業的資金鏈發生斷裂，可能會帶來企業破產、失業增加，從而可能影響到後續經濟走勢。

數據顯示，2019年11月，私營工業企業應收票據及應收賬款金額達到5.025萬億元，同比增速32.3%，這也是2007年以來的最高同比增速。

疫情帶給企業經營壓力凸顯。在停業7天後，西貝莜面村等4家國內連鎖餐飲企業發聲「快撐不住了」。員工超2萬人、400多家連鎖店的西貝莜面村董事長賈國龍直言，員工工資、住宿、防疫壓力大，以及勞動法和疫情引發的企業社會責任，資金鏈撐不了3個月。

訂單流失 疫情影響料到下季

另外，世衛宣佈新冠病毒疫情構成「國際關注的突發公共衛生事件」(PHEIC)，部分國家和地區出於中國新冠疫情的隔離考慮，可能減少或暫停從中國進口與疫情相關度較大的商品，再加上返工難，導致出口製造業新訂單暫時流失，可能使疫情影響持續到2季度。

保就業 專家籲須防資金鏈斷裂

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)新冠肺炎疫情給剛呈現企鵝勢頭的中國經濟帶來衝擊。雖然官方表示疫情對經濟的衝擊是短期的，但專家建議，在中國經濟下行背景下再遇疫情衝擊，政府應在遏制疫情的同時盡快採積極措施保障就業和民生，對沖疫情影響。

國家金融與發展實驗室副主任殷劍峰認為，沙土(SARS)時期受衝擊的行業，在SARS之後很快恢復增長，對當年及其後中國經濟並未造成明顯影響，但今次疫情發生在中國經濟趨勢性下行時期，再加上經濟結構調整等因素，此次疫情過後可能難有當年SARS後期的強勁反彈。

由此，殷劍峰建議，有必要採取非常措施，一方面是採取嚴格的防控措施，爭取將疫情遏制在3月份，為後續經濟刺激措施騰出足夠時間；另一方面，盡快實施以中央財政為主導的財政擴張政策，放寬中央財政赤字，大幅度提高國債的發行規模，提高中央事權比重，增加中央財政在基礎教育、基本醫療、社保和養老領域的支出，同時，加大中央財政對疫情地區地方財政的一般轉移支付力度，緩解

地方財政壓力。

建議對中小企全面減稅降費

殷劍峰建議，對受疫情影響較大的行業和企業，尤其是中小企業實行全面減稅降費，對因疫情而停工失業的中小企業就業人員、困難家庭實施補貼政策。在貨幣政策方面，採取適應財政擴張的貨幣政策，貨幣政策當局加大購買國債的力度，在2季度疫情緩和後降準降息。

對於企業呼籲高的減稅措施，中國財政科學研究院院長劉尚希認為，在2003年SARS疫情期間，政府曾採用較為寬鬆的宏觀政策，對受疫情影響較為嚴重的行業和群體減免部分稅費。但現在企業繳稅規模較大的稅種是增值稅和企業所得稅，如果企業在疫情期間出現虧損，自然就不需要繳納企業所得稅；如果企業盈利，也需要年終匯算清繳，不可能按月減稅。增值稅則存在抵扣鏈條，如果企業銷項稅減少而進項稅不變，減稅可能導致企業稅負不降反增，因此減稅可能達不到效果。

可予防疫物資企業財政補貼

劉尚希認為，對口罩、防護服等復

工生產防疫物資等企業給予財政補貼；餐飲旅遊業等短期內需求收縮的行業，無需特別財政支持，隨着疫情緩解，需求將慢慢恢復到原有的狀態，甚至出現反彈。

「當前企業生存遇到的第一位因素是資金鏈，而不是稅收。」劉尚希認為，防止企業尤其是中小微企業資金鏈斷裂，是當前首要解決問題，需要金融政策雪中送炭，避免中小微企業大量倒閉進而失業增加。

宜快速降息助減低企業成本

此外，經濟學家還呼籲降準降息。新時代證券首席經濟學家潘向東建議快速降息，以安撫市場情緒降低企業成本。平安證券首席經濟學家張明等則預計央行降準降息時間會在下半年CPI增速回落之後。

延長社會保費繳費、降低繳費率亦在預期中。北京已發佈政策，延長1、2月社保繳費期限，企業可在疫情結束後三個月內補辦，未來還可能根據疫情繼續放寬時限要求，延長期間各項社保待遇正常享受，補辦不收取滯納金，不影響個人權益記錄。這一政策亦有望在更多地區推行。



殷劍峰稱，須將疫情遏制在3月份，為後續措施騰出時間。



劉尚希稱，防止企業資金鏈斷裂，是首要解決問題。



張明預計，央行降準降息時間會在下半年CPI增速回落後。