

環球減息抗疫憧憬人行出手

離岸人幣升破6.93 收復春節以來失地

抗擊新冠肺炎

面對蔓延全球的新冠疫情，多國紛紛減息應對衝擊，美聯儲周二意外地緊急

降息50基點，引發市場對中國央行也將很快加碼貨幣寬鬆政策的預期。昨日人民幣兌美元在岸離岸價均上升。在岸人民幣更收復春節以來失地，見1月23日以來新高。分析認為，美聯儲降息利好、加上中國疫情緩解，人民幣在一季度或升至6.85-6.9，而中國人民銀行將會在短期內出台更多寬鬆政策，月內再下調中期借貸便利（MLF）利率和貸款市場報價利率（LPR）等的可能性大增。

■香港文匯報記者 蔡競文



■謝棟銘預期人民幣季內可保持強勢。

■胡偉俊認為，內地將繼續當前的降息周期。

■劉潔料人行本月降MLF操作利率。

美聯儲拋出全球自金融危機來的最大幅度降息，中國證券報昨天頭版評論指，「一天之內三家海外央行宣佈降息。沒有預熱，新一輪寬鬆浪潮撲面而來，降息成為普遍選擇。這與國內支持經濟發展、壓降融資成本的貨幣政策訴求不謀而合，而近期市場利率常態化低位運行已為政策利率適時調降做好鋪墊，公開市場操作繼續『降息』內外條件已成熟。」

中國央行未有立即跟隨，昨日繼續暫停逆回購操作，並稱流動性合理充裕。人行網站昨天發佈央行會同財政部和銀保監會召開金融支持疫情防控和經濟社會發展座談會的新聞稿，表示穩健的貨幣政策更加注重靈活適度，保持流動性合理充裕，完善宏觀審慎評估體系，釋放LPR改革潛力。

美急減息 打開內地降息窗口

在中美利差進一步擴大下，境內外美元兌人民幣掉遠期曲線長端均上行，境內外一年期掉遠期點分別報795點和910點，繼續刷新2018年以來新高。在岸市場開盤前後，離岸人民幣走勢一度膠着，多空勢在6.94一線爭奪，上午10時後境

內外人民幣均再度擴大漲幅，在岸交易量亦攀升。在岸人民幣兌美元曾一度升0.68%至6.9288元，離岸人民幣兌美元曾一度升0.33%至6.9261元。至昨天16:30，人民幣兌美元即期在岸價(CNY)收報於6.9331，較上日升0.69%或477點子。至昨晚10:58，人民幣離岸價報6.9249。

彭博社引述渣打銀行中國宏觀策略主管劉潔指出，美聯儲緊急降息後，中國官媒稱中國的降息窗口已經打開，預計人民銀行將在3月中下旬繳稅期附近調降OMO和MLF操作利率，下一階段將調降存款基準利率；而避免人民幣過快升值可能也是調降利率的一個考慮。

內地料續定向降準撐中小企

麥格理證券中國經濟研究主管胡偉俊認為，作為對美聯儲降息的回應，中國料將繼續當前的降息周期，但不太可能會調降1年期存款利率，形式更可能為定向降準以支持中小企業和服務業，預計年底之前，1年期LPR仍會下行25個基點。而人民幣短期內可能對美元走強，因美聯儲降息後美元指數可能承壓下探，中美利差也會擴大；



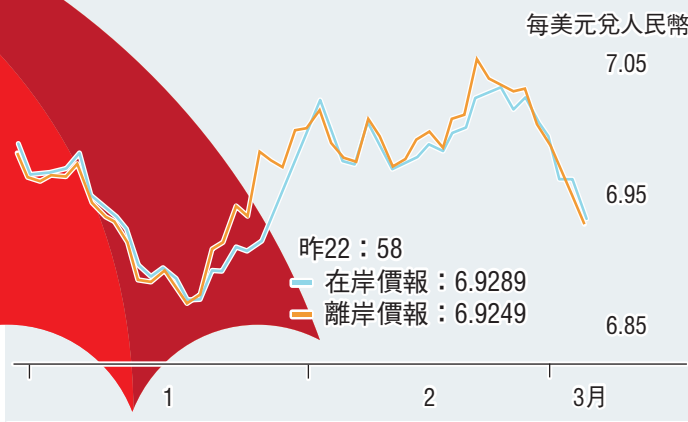
不過隨着中國疫情較其他國家受控，人民幣仍可被視為避險資產。

美元料轉弱 人幣將保持強勢

華僑銀行駐新加坡經濟學家謝棟銘指出，本次美聯儲緊急降息的行動或美元的弱勢會提前開啟，預期一季度人民幣有望保持目前的強勢至6.90附近。豐業銀行策略師高奇預計本月內人民幣將升至6.85。

也有人對人民幣後市表示謹慎。麥格理銀行駐香港的亞洲外匯策略師Trang Thuy Le稱，對人民幣乃至亞洲貨幣的短期走勢並不樂觀，因為疫情衝擊之下經濟數據仍在惡化，雖然美聯儲降息會讓美元與亞洲貨幣之間利差擴大，但股票市場信心疲軟的拖累仍會超過這一利好。

人民幣兌美元持續上升



業界對人行貨幣政策的預期

■華創證券首席宏觀分析師張瑜：

基準存款利率調降和定向降準是符合中期經濟修復的長邏輯需要的，有望3月落地

■中信證券明明債券研究團隊：

參考2008年全球央行聯手穩定市場的經驗，中國央行也可能選擇及時跟進，3月份利率將進入新一階段的下行行情

■中金固收團隊：

疫情導致全球央行都放鬆的背景下，預計中國央行不會缺席。若這次全球經濟的影響逼近次貸，貨幣政策在緩衝經濟影響上還需要加碼，包括降息和降準

■江南農商行資產負債管理部宏觀負責人李苗獻：

中國跟進或體現在公開市場逆回購利率、MLF利率等層面（降5-10bp），另外可能會採取措施降低存款成本，如適當下調存款基準利率特別是中長期存款利率、階段性臨時放鬆同業負債上限監管要求等

■匯豐銀行高級亞洲外匯策略師王菊：

美聯儲降息或令中國企業持匯意願降低，上半年人民幣有升值空間

■瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰：

鑒於中國內地疫情好轉以及對刺激措施的樂觀態度，人民幣仍有進一步上漲空間，短期CNH可能升至6.9

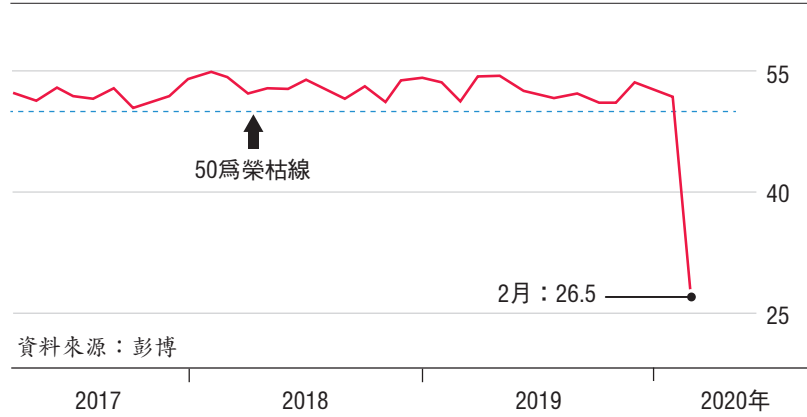
■渣打銀行中國宏觀策略主管劉潔：

美聯儲降息後，中國央行可能在3月中旬左右調降OMO和MLF利率，以防止人民幣過快升值

資料來源：路透社、彭博社

疫情衝擊 財新服務業PMI近腰斬

2月財新中國服務業PMI創新低



資料來源：彭博

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）新冠肺炎疫情衝擊下，內地服務業經營活動大幅收縮。2月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）首次跌破榮枯線，較1月的51.8下滑25.3個百分點，至26.5。

數據顯示，因疫情採取防控措施，致使服務業經營活動破紀錄出現環比收縮。各行業皆反映，疫情導致企業停業和出行受限，對經濟帶來負面衝擊。服務業需求大幅收縮，新訂單指數2008年12月以來首次跌破榮枯線，降至歷史新低。海內外需求皆有減弱，新增出口業務量明顯減少。企業反映，這與客戶取消訂單和出行限制有關。同時，出行限制導致企業招工難，疊加企業停工，導致服務業企業積壓業務量激增創歷史新高。

服務企業樂觀度創新低

數據還顯示，儘管政策對受疫情影響較大的行業和小微企業提供了

稅費和融資支持，服務企業對疫情不確定性較為擔憂，服務業樂觀度降至有記錄以來最低，但仍處於擴張區間；而製造業樂觀度則升至五年高點。綜合看，2月份製造業、服務業景氣度均創有記錄以來最低，拖累財新中國綜合PMI大幅下降24.4個百分點至28.9。

財新智庫莫尼塔研究董事長、首席經濟學家鍾正生表示，新冠疫情對內地經濟的衝擊顯而易見，但企業家信心在製造業和服務業之間明顯分化。近期針對製造業、小微企業和受疫情影響較大行業的支持政策，對製造業產生了較明顯的效果；而服務業所遭受的現金流損失更多是難以彌補的。

2月乘用車銷量暴跌80% 20年最劇

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）疫情衝擊下，2月內地汽車銷售量斷崖式下降。乘用車市場信息聯席會昨日發佈數據稱，2月全國乘用車市場零售增速初步判斷同比下滑達到80%，前兩個月累計同比下降41%，為20年來車市最大降幅。汽車流通協會預計，3月市場銷量降幅可能收窄到50%，5月有望恢復正常水平。乘聯會公佈數據稱，2月乘用車市場日均零售銷量為7,099輛，同比下降80%。其中，第

一周(1-9日)日均零售銷量811輛，同比下降96%；第二周(10-16日)日均銷售4,100輛，同比下降89%；第三周(17-23日)日均銷售5,411輛，同比下降83%；第四周(23-29日)日均銷售1.6萬輛，同比下降63%。

本月料降50% 5月可復常

此外，2月汽車經銷商庫存預警指數首次突破80%，達到81.2%，環比上升29.5個百分點，同比上升27.7個百分點，位於警戒線之上。

汽車流通協會認為，疫情對車市影響嚴重，在生產生活秩序全面恢復之前，新車銷售低迷的狀態仍將持續。但在疫情平穩後，購車需求將會快速恢復。預計3月市場銷量降幅可能收窄到50%，5月有望恢復正常水平。近日廣州出台汽車消費刺激政策，對購買新能源汽車和二手車置換給予不同補貼，落實並研究新增小客車指標等。業內指廣州的政策示範意義重大，未來更多地方將跟隨。



■疫情衝擊下，2月內地汽車銷售量斷崖式下降。

橫琴推多項優惠助港澳企抗疫

香港文匯報訊（記者 方俊明 廣州報道）珠海橫琴自貿區目前註冊的港澳企業超過3,400家。為助力港澳企業復工復產，橫琴方面陸續出台抗疫優惠措施。記者獲悉，今年1月份以來，港澳企業線上辦結業務3萬餘宗，接受稅務輔導1,200人次，累計留抵退稅近1,400萬元(人民幣，下同)，成功辦理延期繳納稅款近400萬元。

防疫企業可享留抵退稅

落戶橫琴的粵澳中醫藥產業園的港企珠海麗凡達生物技術有限公司，擁有自主技術平台並申請了多項發明專利，目前公司的mRNA新冠肺炎疫苗研發已在動物試驗和藥效驗證中取得了階段性進展，預計兩到三個月內進入臨床階段。橫琴新區稅務部門工作人員表示，麗凡達公司屬於疫情防控重點保障物質生產企業，可享留抵退稅等優惠政策，如此可為企業減輕負擔。

麗凡達有關負責人透露，橫琴方面除了給予防疫物資等支持外，還加快優惠扶持政策落地，譬如公司疫苗研發的前期投入部分成本可以在計算企業所得稅時加計扣除，擴大產能新購置的相關設備也可一次性計入當期成本費用在企業所得稅稅前扣除，同時還享受按月申請全額退還增值稅增量留抵稅額等，緩解了公司研發前期投入巨大等問題。

受疫情影響，澳資企業亞森餐飲娛樂公司旗下的橫琴亞森美食城暫未能開展營業，「手停口停」導致企業成本增加。橫琴新區稅務部門工作人員通過「一對一」企業跟蹤服務了解到，亞森公司1月份原本應繳納增值稅約2.4萬元，現按「對納稅人提供公共交通運輸服務、生活服務，以及為居民提供必需生活物資快速遞派服務取得的收入，免徵增值稅」政策，可減免該部分稅款。另外，公司還可享受新的社會保險費減免、醫療保險費減徵等政策，如1月份繳納的1.8萬元社保費就獲得退回。

企業動產抵押範圍擴大

同時，橫琴新區工商局也擴大動產抵押範圍，准許企業以現有的生產設備、原材料、半成品、產品作抵押品，支持「浮動抵押」登記。有港青表示，目前在橫琴創業的港澳青年較多是小微創公司，減免租金、稅務特辦等措施，有助緩解疫情影響下的企業燃眉之急。