

人行降短期貸息 一周四度放水

專家：兌現大開幣策工具箱 穩增長措施續來

推
動
放
貸

中國人民銀行連環出招穩經濟，昨日宣布下調常備借貸便利（SLF）利率各期品種10個基點，這已是人行本周內，繼下調中期借貸便利（MLF）、逆回購利率、貸款市場報價利率（LPR）後，第4個政策工具的利率下調。市場認為，這表明政策寬鬆正在兌現，也為應對外圍市場的不確定性因素及時進行政策調整，穩增長政策未完待續。

大公報記者 倪巍晨

人行昨日在網站內公布，自1月17日起，SLF各期限品種利率均下調10個基點，隔夜為2.95%，7天期為3.10%，1個月期為3.45%。SLF的主要功能是滿足金融機構期限較短的大額流動性需求，對象主要為政策性銀行和全國性商業銀行。人行在2015年2月宣布，在全國推廣分支機構常備借貸便利，向符合條件的中小金融機構提供短期流動性支持。

下，通過降低銀行負債端成本，更好地支持實體經濟，強化貨幣政策的傳導效率，預計負債端成本的下降將向貸款端利率進行傳導，藉此更好地支持實體經濟。人行並不希望釋放「大幅刺激房地產」的信號。

彭文生強調，金融周期調整仍在進行中，自發的「緊信用」需要通過「鬆貨幣、寬財政」加以對沖，因此穩增長政策未完待續。另從人行表態看，未來要發揮貨幣政策工具的總量與結構功能，同時加大對實體經濟特別是小微、科創、綠色等領域的支持力度，確保企業綜合融資成本穩中有降。他不排除央行在本季稍晚時或二季度早些時候，進一步採用降準乃至降息操作的可能性。

「寬信用」有助支持實體經濟

唐建偉認同，政策寬鬆仍有一定的發力空間，具體看，「寬信用」料更積極，決策層料透過積極的信貸投放，為實體經濟增長提供充足的支撐，並借助調降貸款利率，促進供需兩端融資需求的恢復。此外，人行後續仍有望靈活、適度地利用降準，甚至是降息操作強化逆周期和跨周期調節。他不排除人行未來再度使用降準工具的可能性，降息與否則還需觀察宏觀經濟數據及本輪市場利率調降後的情況而定。他認為，寬信用及市場表現一旦遜於預期，不排除人行降息，且5年期LPR亦存下行空間。

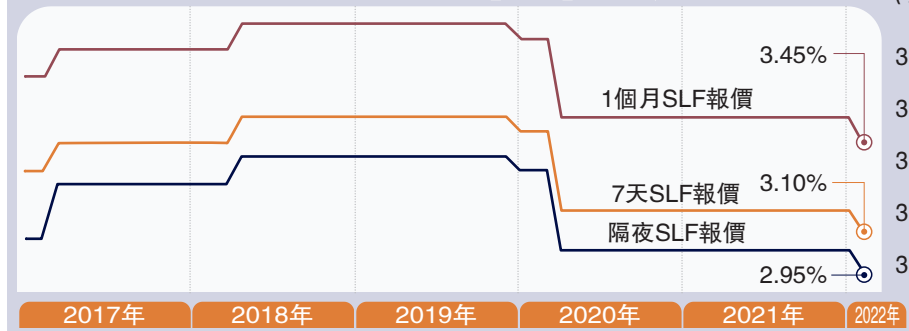
保總量穩定 防信貸塌方

人行近日已明確，把貨幣政策工具箱開得大一些，保持總量穩定，避免信貸塌方，創新和運用好結構性貨幣政策工具，繼續加大對小微企業、科技創新、綠色發展的信貸支持。交銀金研中心首席研究員唐建偉認為，人行相繼調降MLF、逆回購、LPR、SLF等利率，表明政策寬鬆正在兌現。一方面，中國經濟正面臨「三重壓力」，去年四季度GDP、投資、消費等數據均已證明基本面開始承壓，供需兩端雙雙偏弱，且企業與居民部門融資需求亦顯疲軟，「人行選擇當前時點放寬政策既回應了市場需求，也是必要之舉」。另一方面，美聯儲加息周期的節奏存在不確定性，中國面臨的政策寬鬆窗口期亦在收緊，有必要在一季度對政策予以調整。

中金公司首席經濟學家彭文生相信，人行近期對市場利率進行調整，是希望在銀行息差已被壓至低位的背景



中國常備借貸便利(SLF)利率走勢



人行近期放水措施

21/01/2022

• 常備借貸便利利率(SLF)下調10個基點，涉及隔夜、7天及1個月期貸款利率

20/01/2022

• 1年期貸款市場報價利率(LPR)下調10個基點至3.7厘，5年期LPR下調5個基點至4.6厘

17/01/2022

• 中期借貸便利(MLF)和逆回購利率均下降10個基點

20/12/2021

• 1年期LPR下調5個基點至3.8厘，5年期以上LPR保持不變

15/12/2021

• 全面降準0.5百分點，釋放1.2萬億元長期資金

大公報製表

專家解讀人行貨幣政策

交銀金研中心首席研究員 唐建偉

人行相繼調降MLF、LPR、SLF及逆回購等利率，表明政策寬鬆正在兌現。另一方面，美聯儲加息周期的節奏存在不確定性，中國有必要在一季度抓緊時間對政策予以調整

中金公司首席經濟學家 彭文生

人行近期對市場利率進行調整，是希望在銀行息差已被壓至低位的背景下，通過降低銀行負債端成本，更好地支持實體經濟，強化貨幣政策的傳導效率，料穩增長政策未完待續

SLF、MLF、LPR分別

工具	期限品種	作用
SLF	隔夜、7天、1個月	• 主要功能是滿足金融機構短期的大額流動性需求。對象主要為政策性銀行和全國性商業銀行，加大對實體經濟特別是小微企業的支持
MLF	3個月、6個月、1年	• 通過調節向金融機構中期融資的成本，來對金融機構的資產負債表和市場預期產生影響，引導其向符合國家政策導向的實體經濟部門提供低成本資金，降低社會融資成本
LPR	1年期、5年期及以上	• LPR能夠充分反映信貸市場資金供求情況，使用LPR進行貸款定價可以促進形成市場化的貸款利率，提高市場利率向信貸利率的傳導效率

大公報製表

外管局：人幣匯率彈性增強 美收水影響減弱

【大公報訊】記者海巖北京報道：面對發達經濟體特別是美國貨幣政策趨向正常化，國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英表示，和上一輪美聯儲貨幣政策調整相比，現時企業外匯資金比較充裕、金融市場對外開放增強、人民幣匯率彈性顯著增強，美聯儲是次貨幣政策緊縮的外溢影響可能低於上一輪。王春英明確，今年要繼續深化外匯領域改革開放，維護外匯市場穩健運行，加強外匯重點領域風險防範，不斷完善跨境資金流動、監測、預警和響應機制，不斷豐富政策工具箱，適時加強宏觀審慎管理和預期引導，特別是要防止市場主體的「羊群」效應。

「美國和非美主要經濟體的經濟增長和貨幣政策的同步性比上一輪好一些。美聯儲很注意和市場的溝通，

關注就業和通脹情況，國際市場的定價會作出相應調整，因此，其外溢影響已經得到部分釋放。」王春英昨日在國新辦發布會指出，中國經濟基本面有比較強的支撐，國際收支結構穩健，經常賬戶順差規模比較穩定，外匯儲備比較充裕，都會支撐中國比較好的適應外部環境變化。

外資近年買入5.4萬億股債

其中，目前企業的外匯資金比較充裕，主要源自於出口創匯。2020年到2021年境內外匯存款累計增加1600億美元，「這不是加槓桿的資金流入，有利於提升外匯市場的自主調節能力。」她說。同時，人民幣資產吸引力增強，外資增加對人民幣資產的配置，逐漸成為資金跨境流入的重要渠道。2018年到2021年，外資

累計淨增持境內債券和股票超過7000億美元（約5.4萬億港元）。

王春英還指，本輪發達經濟體量寬期間，人民幣匯率總體預期平穩，跨境貸款和貿易融資等資金流入有限，未來未槓桿壓力是弱的。2020年二季度到2021年二季度，跨境貸款和貿易融資合計增長8%，低於2009年到2013年上一輪量寬期間年均21%的增速。去年下半年，美聯儲政策調整預期增強以後，無論是跨境貸款還是貿易融資，跨境資金變動較平穩，所以未來調整壓力比較低。

新年以來人民幣對美元匯率表現強勁，一度升破6.34關口，今年以來已升值0.5%。王春英認為，主要是因為中國經濟穩定恢復，出口韌性較強，疊加臨近春節一般企業結匯意願較強的季節性因素導致。

銀公：本港短期無加息壓力

【大公報訊】港股近期表現強勢，港匯由月初大約7.8港幣兌1美元，輾轉走強至7.788附近，期限為1個月的港元拆息（Hibor）連升6個交易日，達到0.16厘。銀行公會主席禰惠儀（圖）表示，港匯近期大致平穩，其走勢與股市的資金出入有關。

銀行公會昨舉行今年首次會議，禰惠儀在會後透過視像會議會見傳媒。她表示，市場預期美聯儲局今年加息3至4次，加息周期最快3月開始，在聯匯制度下，港元拆息理論上與美息同步，但也要視乎市場對資金需求和流動性是否充裕等因素。雖然港元拆息近



日波動，惟短期內未見有太大加息壓力。

談及銀公今年的工作重點，她表示，重點之一是加快推進業務數碼化，包括於今年內支票結算全面數碼化，現時仍有10%支票結算是以實體方式處理。

本港在疫情下實施出入境管制措施，短期內可能影響本地市場人才供應。她說，銀公另一個工作重點是加強培訓本地人才，長遠而言，人才始終會主動尋找機遇，香港面有粵港澳大灣區、綠色金融中心等多項發展機遇，相信在疫情過後，人才供應緊張的局面可以紓緩。

資金追逐國策板塊 旅遊股節前炒起

【大公報訊】國務院印發《「十四五」旅遊業發展規劃》（簡稱：《規劃》），提出疫情防控常态化條件下，創新提升國內旅遊；在國際疫情得到有效控制前提下，分步有序促進入境旅遊、穩步發展出境旅遊。消費刺激旅遊相關股份造好，攜程(09961)股價升7.9%，收報207.2元；復星旅遊(01992)升5.6%，收報11.18元。機場股獲資金追入，北京首都機場(00694)升5.8%，收報5.39元；航空

股表現稍弱，南方航空(01055)升幅只有1.3%，收報5.25元。

中金薦華住復星旅遊

中金相信，疫後國民旅遊休閒需求持續釋放，預計人均旅遊次數、人均旅遊花費增長空間廣闊，長期推動旅遊市場繁榮發展。中金看好高增長確定性消費龍頭股，酒店龍頭股華住(01179)、旅遊龍頭股復星旅遊。華住昨日股價升5%，收報29.15元。

華泰證券表示，《規劃》立足五大原則，明確七項重點任務，包含「旅遊+」多產業融合穩步推進，「十四五」時期是旅遊業重要戰略機遇期；消費需求向高品質多樣化方向轉變；內外循環相互促進等新趨向，有望帶動出行相關多行業企穩復甦。當疫情好轉，管理改善、品牌勢能較高的酒店餐飲龍頭企業，有望率先恢復，推薦華住、海倫司(09869)、九毛九(09922)。海倫司昨升3.1%，收報19.82元。九毛九升6.5%，收報18.24元。

駿達資產管理投資策略總監羅萍指出，綜合旅遊相關股份股價表現，投資者顯然對《規劃》有過度反應，畢竟疫情尚未消退，旅遊項目開放程度，視乎疫情變化；而且《規劃》面向旅遊業長線發展，並非短線目標。她又稱，由於旅遊相關股份估值低殘，加上臨近春節，所以吸引撈底資金關注。

消費股方面，啤酒、乳品股受追捧，青島啤酒(00168)股價升6.9%，收報74.8元；華潤啤酒(00291)升4.1%，收報60.9元。乳品股雅士利(01230)升5.8%，收報0.54元；蒙牛乳業(02319)升2.9%，收報47.9元。整體大市表現，恒指昨日有驚無險升13點，收報24965點，全周升582點，連升第5周，是2020年1月以來最長升市。科技指數昨日逆市跌26點，收報5870點，但全周仍升101點。展望後市，熊麗萍相信，恒指有機會上試25200點，但升抵25500點已經「好盡」，未來市況仍然較為波動，向下支持位為24300點。

旅遊業提振受惠股

股份	收報(元)	變幅
旅遊股		
古兜(08308)	0.183	▲11.5%
攜程(09961)	207.20	▲7.9%
同程旅行(00780)	16.34	▲5.8%
航空股		
北京首都機場(00694)	5.39	▲5.8%
美蘭空港(00357)	21.90	▲3.3%
南方航空(01055)	5.25	▲1.3%
餐飲股		
奈雪的茶(02150)	7.73	▲8.4%
九毛九(09922)	18.24	▲6.5%
海底撈(06862)	19.26	▲4.2%

八家打車平台被約談 促整改保障司機權益

【大公報訊】國家交通運輸部在微信公眾號發放消息指，交通運輸新業態協同監管部際聯席會議辦公室，約談包括美團(03690)旗下美團出行、滴滴等8家網約車平台。

交通部指出，近期貨運司機集中反映貨運平台隨意調整計價規則、上漲會員費，誘導惡性低價競爭，超載非法運輸等問題，涉嫌侵害從業員的合法權益，引發貨運司機普遍不滿和社會廣泛關注。

被約談的企業包括「滿幫」、Lalamove內地業務「貨拉拉」、GOGOX內地業務「快狗打車」、滴滴貨運等4家貨運平台，以及美團出行、滴滴出行、吉利集團旗下「曹操出行」、T3出行等合共4家網約車平台。

約談提醒要求，各平台公司要正視自身存在的問題，認真落實企業主體責任，舉一反三，立即進行整改，同時要進一步維護司機群體合法權益，切實規範平台經營機制。

申請新酒牌公告

NA

現特通告：姜建男其地址為九龍深水埗九江街161號地下B舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗九江街161號地下B舖NA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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年1月22日