

人行推新措施 視市場情況作正逆回購

專家：維護金融市場平穩 防範資金「空轉套利」

中國人民銀行周一宣布，為保持銀行體系流動性「合理充裕」，提高公開市場操作的精準性和有效性，從即日起將視情況開展臨時正回購或臨時逆回購操作，期限為「隔夜」，採用固定利率、數量招標。

分析稱，人行創設的貨幣政策新工具，相當於構建了貨幣市場的「利率走廊」，有助於豐富貨幣政策工具箱，達到更及時、精準、快速調節市場流動性的目的。新工具不僅可滿足機構對流動性的需求，維護金融市場平穩運行，更可防範資金「空轉套利」。

▶ 人行推出新政策，為保持銀行體系流動性「合理充裕」，提高公開市場操作的精準性和有效性。



臨時正、逆回購工具操作詳情

貨幣政策工具名	● 臨時正回購、臨時逆回購
操作時間	● 工作日16:00至16:20
操作期限	● 均為隔夜期
利率水平	● 臨時正、逆回購操作利率分別為7天期逆回購操作利率減點20個基點和加點50個基點

大公報記者倪巍晨整理

大公報記者 倪巍晨

招聯首席研究員董希森分析，人行新的貨幣政策工具，有助於豐富貨幣政策工具箱，可更及時、精準、快速地調節市場流動性。當市場流動性緊張時，人行可通過臨時逆回購操作，滿足機構對流動性的需求；反之，人行可通過臨時正回購操作，回收市場流動性，防範資金「空轉套利」。

防止重現錢荒事件

董希森提醒，近年來多次「錢荒」事件的發生，凸顯了人行創新貨幣政策工具，對市場流動性進行臨時干預的必要性與重要性。

「人行創設臨時正、逆回購操作工具，是為了服務『利率走廊』的構建。」光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華強調，當市場利率偏離「利率走廊」的上限或下限時，人行可依據市場實際的情況，啟動臨時正、逆回購操作，確保市場上的流動性合理充裕。

據人行介紹，臨時隔夜正、逆回購的操作時間為工作日的16:00至16:20。此外，臨時隔夜正、逆回購操作的利率分別為7天期逆回購操作利率減點20個基點以及加點50個基點。若當日開展操作，操作結束後人行將發布《公開市場業務交易公告》。

周茂華認為，公開市場操作的時

間本身就具靈活性，人行需綜合考量市場資金面狀況、宏觀經濟，以及貨幣政策目標等因素，「16:00至16:20的操作時間，臨近債市收盤，有助於更好穩定尾盤市場，並向市場釋放政策取向信息」。

政策年內仍有寬鬆空間

董希森相信，得益於貨幣政策新工具的創設，未來人行可在月末、季末、年末等流動性敏感時段，通過臨時正、逆回購操作，對市場流動性進行針對性的調節，保障市場流動性合理充裕，以及金融市場的穩定運行。

周茂華預計，下半年人行政策料續「穩健偏鬆」基調，並繼續加大政策實施力度，貨幣政策對實體經濟的支持度有望進一步加大。考慮到現時低利率環境，以及經濟結構的持續優化，未來降準、降息等仍在人行政策工具箱中，但政策實施將綜合權衡穩增長、防風險，並兼顧內外部的均衡。

周茂華續稱，人行亦會綜合運用總量、結構工具，挖掘利率改革的潛力，保持市場流動性合理充裕，以及政策傳導的暢通，通過配合好積極財政政策實施，引導金融機構均衡投放信貸，促進消費和內需的加快恢復，同時推動投資、消費成本的穩中有降。

各界評論要點

招聯首席研究員 董希森

● 當市場流動性緊張時，人行可通過臨時逆回購操作，滿足機構對流動性的需求，維護金融市場平穩運行；反之，當市場流動性過剩時，人行可通過臨時正回購操作，回收市場流動性，防範資金「空轉套利」

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華

● 新貨幣政策工具的創設可提高公開市場資金面調控的效率與精準度，確保市場流動性合理充裕，防範潛在的資產泡沫或利率風險。16:00至16:20的操作時間，臨近債市收盤，有助於更好穩定尾盤市場

中信證券首席經濟學家 明明

● 歷史上日間流動性波動較大，尤其在月中、月末、假期前等關鍵時點，市場流動性需求較大，創設臨時隔夜正、逆回購操作工具，能滿足金融機構精細化管理流動性的需求，平抑資金面大幅波動

大公報記者倪巍晨整理

金管總局：促切實做到監管「長牙帶刺」

防範風險

金融監管總局周一召開系統黨紀學習教育警示教育會（下稱，會議）。會議要求，進一步嚴明工作紀律，全面強化「五大監管」，切實做到監管「長牙帶刺、有棱有角」。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊表示，金融領域近年來取得的佳績，以及出現的大小問題，無一不與金融監管有密切關係，金融監管的「長牙帶刺、有棱有角」，關係到能否持續有效防控金融風險，規範且嚴厲的監管將帶來金融業長期有序健康發展。

嚴打非法金融活動

會議強調，要切實汲取系統嚴重違紀違法案件深刻教訓，舉一反三、引以為鑒，真正把「看在眼裏的教訓」變成「刻在心底的警醒」。廉潔紀律方面，要求時刻保持如臨深淵、如履薄冰的警

醒，要「心有所畏、行有所止」，切實做到「不逾底線、不碰紅線」。

會議還指出，要牢固樹立「以人民為中心」的價值取向，帶著責任和感情做好信訪、消保、普惠金融等工作，嚴厲打擊非法金融活動，着力解決與人民群眾切身利益密切相關的突出問題。同時，要進一步嚴明生活紀律，砥礪品格操守，提升道德境界，不斷修身律己，切實淨化朋友圈、社交圈、生活圈。此外，要堅持一體推進不敢腐、不能腐、不想腐，多措並舉剷除腐敗滋生的土壤和條件，努力打造山清水秀的金融政治生態。

申萬宏源非銀金融團隊提醒，國務院印發的《關於加強監管防範風險推動資本市場高質

量發展的若干意見（下稱，新國九條）從投資者保護、上市公司質量、行業機構發展、監管能力，以及治理體系建設等方面提出了新的目標。「新國九條」體現了全面加强監管的理念，強化了全流程、全主體、全鏈條的監管思路。「嚴監嚴管」的目的是肅清市場發展生態，為資本市場高質量發展提供更好的外部法治基礎與環境基礎。

大公報記者倪巍晨



且金融監管總局表示，金融監管將帶來金融業長期有序健康發展。

何謂正、逆回購工具

話你知

中國人民銀行從1998年開始建立公開市場業務一級交易商制度，其公開市場業務債券交易主要包括回購交易、現券交易，以及發行中央銀行票據。

其中，回購交易分為正回購、逆回購兩大品種；正回購是人行向一級交易商賣出有價證券，並約定在未來特定日期買回有價證券的交易行為，是人行從市場回收流動性的操作；逆回購則與之相反，是人行向市場投放流動性的操作。

減息將至 調查：近50%港投資者增配股票

【大公報訊】在高息環境下，富達國際《2024年亞太區投資者調查》發現，63%受訪亞太區投資者擁有定期存款，其間中國內地及日本投資者以定期存款為主要資產，投資取態較為保守。至於對存款的配置比重，受訪亞太區投資者有48%資產配置於活期存款和定期存款。富達國際估計，背後原因是定期存款等現金資產提供高於過去十多年水平的息率。

63%亞太投資者擁定存

然而，減息周期預期將於未來6至12個月啟動，受訪投資者對現金的熱情逐步減弱，開始轉向偏好風險模式，計劃減低持有現金，股票正取而代之成投資者進入下個市場周期首選。53%受訪投資者有意增加股票配置，49%受訪香港投資者表示，將增加股票投資，61%表示傾向投資能產生收益的產品。

股票配置方面，最多（34%）受訪亞太區投資者選擇美股，其次

（25%）是全球股票。受訪中國內地投資者中，31%表示選擇亞洲（日本除外）股票，24%表示偏好新興市場股票。受訪香港投資者中，32%表示偏好美股，29%表示偏好全球股票。

儘管減息預期濃厚，40%受訪投資者仍然計劃增持現金，24%計劃增加定期存款。富達國際認為，由於預期市場更加波動，而且經歷過去數年波動市後，投資者對市場缺乏信心，整體風險偏好較低。

富達國際投資策略董事簡立恆稱，年輕投資者應該及早開始管理個人投資組合，可是在受訪

18至29歲投資者中，只有五分之一人士的目標投資年期為5年或以上。簡立恆認為，在整個市場周期中持續投資，是實現資本長期持續增長的關鍵所在。富達國際是委託YouGov在亞太區6個市場訪問6515名人士，中國內地佔1500人，香港市場佔1002人。



富達認為，近年投資者整體風險偏好較低。

調查重點

- 中國內地及日本投資者以定存為主要資產
- 49%港投資者將增加股票投資、61%傾向投資能產生收益的產品
- 最多（32%）香港投資者偏好美國股票
- 最多（31%）內地投資者選擇亞洲（日本除外）股票
- 經歷過去數年波動市後，亞太區投資者整體風險偏好較低

積金局：股票基金一年淨回報6.2%

【大公報訊】記者李樂兒報道：積金局昨日發布截至2024年6月底的強積金投資回報數據，自2000年12月1日強積金制度實施以來，股票基金的整體年率化淨回報達3.9%，累計淨回報149.2%；另外，混合資產基金的整體年率化淨回報達3.8%，累計淨回報139.9%。上述兩項基金合共佔強積金基金總淨資產值近8成。在過去12個月內，股票基金和混合資產基金的平均淨回報率分別為6.2%和6.5%。

數據還顯示，截至2024年6月底，債券基金和保證基金的年率化淨回報分別為1.8%和0.9%。「年率化回報」是指成分基金在連續多年期間的平均12個月回報。

值得一提的是，俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」，自2017年4月1日推出以來，截至2024年6月底，核心累積基金和65歲後基金的年率化淨回報率分別為6.0%和1.9%，累計淨回報

分別為52.1%和14.5%。而過去12個月，核心累積基金和65歲後基金的回報率分別達到11.5%和4.4%。

積金局發言人指出，該策略分散投資於環球股票及債券市場，並採用「隨齡降險」的自動調節機制，以降低投資風險。發言人同時強調，強積金是一項超過40年的長線投資，提醒計劃成員不應視為短線投資工具，更不應嘗試捕捉市場。強積金的設計協助計劃成員透過「平均成本法」，以定期定額供款和適合個人需要和不同人生階段的投資，建立退休儲備。



▲積金局指強積金是一項超過40年的長線投資，提醒計劃成員不應視為短線投資工具。