

人行

美聯儲政策轉向對中國貨幣政策影響較小 ：堅持穩字當頭以我為主

中國人民銀行日前實施全面降準，加之美聯儲釋放收緊政策的信號，外界關注中國貨幣政策是否就此轉向。人民銀行貨幣政策司司長孫國峰昨日在國新辦記者會上表示，下一階段，中國貨幣政策將堅持以我為主、穩字當頭，堅持正常貨幣政策，堅持貨幣政策的自主性。「主要根據國內經濟形勢和物價走勢，把握好政策力度和節奏，兼顧內外均衡，更好支持實體經濟，為經濟高質量發展營造適宜的貨幣金融環境。」孫國峰還認為，美聯儲政策轉向對中國貨幣政策影響較小。

● 香港文匯報記者 海巖 北京報道



● 央行在國新辦召開記者會解讀上半年金融統計數據。

香港文匯報記者海巖 攝

2021年上半年金融數據

- 6月末廣義貨幣(M2)同比增長8.6%，比2020年同期低2.5個百分點
- 社會融資規模累計增量為17.74萬億元人民幣，比2020年同期少3.13萬億元人民幣
- 新增人民幣貸款12.76萬億元，同比多增6,677億元人民幣
- 新增人民幣存款14.05萬億元，同比少增5,064億元人民幣
- 6月末普惠小微貸款餘額17.7萬億元人民幣，同比增31%，比同期各項貸款增速高18.7個百分點

整理：記者 海巖

孫國峰說，去年2-4月，由於疫情對內地經濟衝擊較為嚴重，貨幣政策應對力度是比較大的。去年5月以後，貨幣政策力度就逐漸轉為常態，今年上半年已經基本回到疫情前的常態，在全球宏觀政策中保持領先態勢。

降準更好支持實體經濟

「在全球經濟一體化的背景下，各個經濟體之間的經濟和金融相互影響，但由於疫情防控和經濟恢復存在時間差，因此美國貨幣政策和中國貨幣政策有不同的操作也是很正常的。」孫國峰指出，當前中國經濟穩中向好，此次降準主要是為了優化金融機構的資金結構、提升金融服務能力、更好支持實體經濟。「降準是貨幣政策回歸常態後的常規流動性操作，穩健貨幣政策取向沒有發生改變。」

金融市場保持平穩運行

對於近期市場上關於美聯儲貨幣政

策收緊的討論，孫國峰指出，從中國金融市場來看，中國的十年期國債利率目前在3%左右，比前期有所下降，人民幣匯率雙向波動，金融市場保持平穩運行，經濟也保持穩中向好的態勢，因此關於美聯儲貨幣政策轉向的討論對中國貨幣政策、金融市場的影響是比較小的。「下一步，人民銀行將以我為主開展國際宏觀政策協調，共同發出正面聲音，促進全球經濟穩定恢復。」

具體分析下一步貨幣政策，他指出，總量上，保持貨幣供應量和社會融資規模同名義經濟增速基本匹配；結構上，支持中小企業綠色發展、科技創新；價格上，鞏固貸款實際利率下降成果，促進社會綜合融資成本穩中有降。

PPI有望下季和明年趨降

對於近期PPI（工業品價格指數）上漲較快，孫國峰說這既有去年同期疫情衝擊導致PPI負增長形成的低基數因素，也有國際大宗商品價格上漲輸入性影響。對於年內PPI階段性上行，應

當客觀看待。一方面，這是在去年低基數基礎上的高讀數；另一方面，歷史上PPI指標本身波動就相對較大，在數月內階段性的下探或者衝高的現象也並不少見。對PPI的觀察應該連續三年，當前中國PPI走高是階段性的，今年二三季度可能維持相對高位，隨著基數效應逐步消退和全球供給恢復帶來的輸入性影響減弱，PPI有望在今年4季度和明年趨於回落。

央行新聞發言人、調查統計司司長阮健弘在會上表示，上半年金融總量適度增長，流動性合理充裕，6月末社融餘額增速11%與上月末基本持平，與名義增長的增速基本匹配，總體看，金融對實體經濟的資金支持與經濟發展相適應。上半年小微企業新發貸款合同利率5.18%，分別比上年同期和2019年同期低0.3個和1.06個百分點，製造業貸款合同利率4.13%，比上年同期低0.25個百分點。6月末普惠小微貸款餘額17.7萬億元人民幣，同比增長31%，比同期各項貸款增速高18.7個百分點。

李克強：堅持不搞大水漫灌

香港文匯報訊 國務院總理李克強表示，要統籌今年下半年和明年經濟運行，着力保持在合理區間，保持宏觀政策連續性穩定性，堅持不搞大水漫灌，增強前瞻性精準性，加強區間調控，做好跨周期調節。

着眼長遠 做好跨周期調節

據中新社報道，李克強在周一召開的經濟形勢專家和企業家座談會上的講話指出，今年以來經濟運行穩中加固，符合預期，就業前景向好，但國內外形勢依然錯綜複雜。李克強表示，要立足當前，着眼長遠，做好跨周期調節，應對好可能發生的周期性風險。確保完成全年主要目標任務，推動經濟行穩致遠。

他並表示，近期實行的降準措施，要注重支持中小微企業、勞動密集型行業，幫助緩解融資難題。優化營商環境，讓中小微企業在公平競爭中有更多選擇和成長空間；用好國際國內兩個市場、兩種資源，促進外貿穩定增長。

科技股回勇 港股曾升越28000

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地出口數據好過預期，帶動港股及A股齊升，恒指連升3日，昨一度升穿28,000點大關惜未能企穩。科網股回勇下，恒指昨高開178點報27,694點，最多曾升537點，至高見28,052點，最後收報27,963點，升1.63%，成交1,557億元。市場預期，內地科網股政策風險不斷出現，關注科網巨頭能否持續反彈將成左右大市關鍵。

獲批私化搜狗 騰訊領漲

恒生科技指數收報7,659點，升1.94%。騰訊（0700）獲批無條件私有化搜狗，緩和了市場對內地加強監管憂慮，刺激科技股昨表現大勇，成升市火車頭，騰訊收升3.93%，報555.5元，成交額183.01億元；阿里巴巴（9988）收升3.95%，報205.2元；美團（3690）收升3.44%，報295元；京東（9618）收升3.41%，快手（1024）收升5.7%。

內地出口勝預期利好氣氛

中國海關總署昨公布，以美元計，內地6月出口按年增長32.2%，期內進口按年增長36.7%，同勝過市場預期，而6月貿易順差515.3億美元。藍籌股普遍跟隨大市做好，吉利汽車（0175）收升5.18%，成表現最佳藍籌；友邦保險（1299）收升3.08%；港交所（0388）收升0.6%。金融板塊亦造好，受惠英倫銀行取消對銀行派息的限制，滙控（0005）及渣打（2888）股價昨應聲抽上，滙控收報45.05元，升2.62%；渣打收報49.5元，升2.48%。

耀才證券研究部總監耀輝表示，美股隔晚上揚，三大指數持續齊創上市新高，在市場氣氛熱烈下，需觀望企業業績、美聯儲主席鮑威爾周二及周三出席國會聽證會，他提醒英國新冠肺炎疫情持續惡化，因此除了企業業績外，疫情惡化可能會成為股市中的重大風險因素，他亦關注科網巨頭能否持續反彈成關鍵。

華僑永亨銀行經濟師李若凡則認為，近期事件反映內地對互聯網行業的監管正變得越來越犀利，不過她認為內地監管也正在完善其監管框架反而並非壞事，畢竟市場擔心的是不確定性，一旦監管框架被補



齊的話，就能排除這種不確定性。

華南職業教育首掛插17%

另外，新股方面，騰盛博藥（2137）與華南職業教育（6913）昨首掛，其中騰盛博藥昨收報22.95元，較招股價22.25元高3.15%，成交額達15.08億元，不計手續費等雜費，一手賬面賺350元。至於華南職業教育昨收報1.32元，較招股價1.59元跌16.98%，不計手續費等雜費，一手賬面蝕540元。

2.2厘、2厘。

招商永隆推人幣快閃定存優惠

同一時間，招商永隆銀行亦推出人民幣快閃定存優惠，合資格客戶可享特優定期存款息率，其中人民幣3個月定存年息達2.65厘，入場10萬元人民幣起，最高1億元人民幣止步。另外，該行亦提供一點通存款利率，合資格客戶敘做24個月人民幣定存，入場10萬元人民幣起，可享年息2.8厘。

另外，官方昨開出人民幣中間價報6.4757，較上個交易日升28點子。瑞銀財富管理投資總監辦公室昨發表報告，料人民幣今年第3季底將在6.5算，第4季底為6.55算，明年第1季底和第2季底分別在6.6算和6.65算水平。

創指曾首度超越滬綜指

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股昨日出現歷史性一幕，盤中創業板指首次超越了滬綜指。繼周一狂飆近4%後，昨日創指低開0.46%，之後迅速重拾強勢，幾近直線拉升。9:40左右，滬綜指報3,559.72點，創業板指報3,560.46點，這也是創業板指數發布11年後，首次超越了滬綜指。不過創指未能守住戰果，進一步摸高3,560.88點後波動加劇，並遭遇數波抽水，午後低見3,478.27點，跌逾1.5%，尾市雖V彈，但已無法盡收失地。截至收市，滬綜指報3,566點，漲18點或0.53%；深成指報15,189點，漲27點或0.18%；創業板指報3,514點，跌19點或0.56%。兩市共成交12,202億元人民幣。

高見3560點 收市回落

市場分析認為，近期新能源、半導體等高景氣成長製造板塊，成為市場主流，帶領創業板指數不斷走高，與此同時藍籌白馬股重心下移，拖累滬指表現，令創業板指有機會超越滬指點位。滬綜指雖成功反超創指，但相財證券分析，滬綜指或不能成為領漲指數，仍堅定看多雙創，當下策略就是在熱點板塊中，選擇創業板或科创板個股，因熱點階段性輪動，投資者要盡量選擇剛剛啟動不久的新熱點，對於此前持續時間較長、整體漲幅較大的熱門板塊，則應謹慎參與。

分析：仍堅定看多雙創

盤面上，有機硅、碳交易、雲遊戲、煤炭採選等都漲超3%，白酒股回勇整體升逾2%，捨得酒業漲停，山西汾酒漲超9%。部分科技板塊明顯回調，汽車芯片、第三代半導體、國產芯片、光刻膠等板塊殺跌。前兩日的熱點鋰電池、稀土永磁等，個股分化嚴重。

景順：內地貿易數據顯正面信號

香港文匯報訊 內地6月份以人民幣計價的出口按年同比增長20.2%，高於市場普遍預期的15.1%，相比5月份的18.1%按年同比增長顯示出更多動力。景順亞太區（日本除外）全球市場策略師趙耀庭昨認為，貿易數據顯示內地經濟的正面信號。

趙耀庭指出，出口繼續成為中國經濟的主要引擎之一，並受惠於疫情期間全球對中國電子產品和個人防護設備的需求。以人民幣計價的進口按年同比增長為24.2%，高於市場普遍預期的20.8%，而5月份同比增長為39.5%。

出口續成經濟主要引擎

6月強勁出口數據向市場顯示各個方面的中國整體經濟表現。一方面，隨著Delta變種病毒株蔓延全

球，中國出口繼續受惠於近期東京和悉尼等地的疫情封鎖措施，而另一方面，國務院上周發表了寬鬆貨幣政策的信號，將適時下調存款準備金率（RRR）以支持經濟。這可能表明某些經濟板塊（例如出口商和大型國有企業）的表現相比普通家庭和中小企業等板塊會更好。

趙耀庭認為，隨著全球消費者更轉向體驗和服務類別的支出，預計中國製造業和貿易數據將在年下半年有所放緩，但6月的數據表明這種放緩的趨勢可能比之前預期的更遲出現。此外，雖然一個月的貿易數據不能代表着一個趨勢，而且製造業和出口只是經濟增長引擎的一個組成部分，但這對市場來說是一個正面的信號，顯示中國這個世界第二大經濟體繼續經歷正面而不均勻的增長趨勢。