

總理再提「適時降準」 料央行火速落實

內地或月內降準 利振經濟



國務院總理李克強上周五表示，內地將適時降準，加大對實體經濟的支持。市場分析指出，隨着中國經濟下行壓力加大，貨幣政策首要目標正在切換至穩增長，當前降準正當其時。分析師預料，未來1至2周內，內地降準的概率很高，且很大可能是降準置換部分到期MLF（中期借貸便利）。分析師同時指出，僅靠降準並不能扭轉經濟下行周期，未來還要取決於財政政策的支持力度以及房地產政策是否會進行微調。

●香港文匯報記者 周曉菁

新華社報道，李克強上周五在會見國際貨幣基金組織（IMF）總裁格奧爾基耶娃時表示，中國將繼續實施穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕，圍繞市場主體需求制定政策，適時降準，加大對實體經濟特別是中小微企業的支持力度，確保經濟平穩健康運行。外電引述市場人士指出，總理再提「適時降準」，預料人行將火速落實，因為回顧歷史，李克強總理表示「降準」之後，只有一次落空，即2020年6月17日國常會，其他歷次表態之後均有降準落地。

高盛經濟學家魏琪和閃輝等人認為，李克強總理有關「適時降準」的表態，意味着近期人行實施一次定向降準的「可能性非常高」。以往的經歷表明，在李克強講話後人民銀行通常會在一周內宣布。降準釋放的流動性規模可能要取決於人行是否在12月15日9,500億元人民幣MLF到期時進行全額續作。

高盛指出，儘管人行貨幣政策司司長孫國峰10月中暗示不會降準，但近來數據和勞動力市場壓力加大可能仍然令決策層、特別是國務院擔心土拍等房地產指標繼續惡化，儘管人行鼓勵加速信貸發放，近幾個月社融數據不及預期，嚴格的防疫措施拖累消費活動，11月出口增速可能放緩。

MLF利率和LPR亦可能下調

德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩相信，如果有降準可能就是年底之前，「保跨年流動性、穩經濟的因素都有，當然也會考慮有一個對沖恒大（事件）的問題，恒大（3333）的事情還是對市場有很大的衝擊的。」他並認為，12月MLF利率和LPR（貸款市場報價利率）也有鬆動下調的可能。

保跨年流動性 降企業成本

留意到李克強是次使用了「適時降準」的措辭，中信證券固定收益部高級副總裁王正國分析，這與7月7日李克強在國務院常務會預告降準的表述類似。人行隨後就在7月9日宣布全面調降金融機構存款準備金率50個基點，向市場釋放長期資金1萬億元人民幣。開源證券固收首席分析師陳曦則指，「我們認為未來1至2周之內，全面降準概率很大。」

浙商證券李超宏觀團隊也認為，12月人行降準置換部分到期MLF的概率較大，且全面降準概率大於定向降準。當前一般貸款加權利率仍需要進一步引導下行，而通過降準置換MLF幫助商業銀行降低資金成本，進而利於向資產端傳導，為實體部門降低綜合融資成本。

至明年底或降準150個基點

彭博預計，中國到2022年底將降準100個至150個基點，包括最早在本月降準一次。若本月降準50個基點，這將為銀行系統釋放超過1萬億元人民幣的現金。

中國恒大上周五晚間發布無法履行擔保責任公告，廣東省政府當即約談其實控人許家印。人行、銀保監會和證監會亦罕見同時發聲。房地產市場下行壓力加劇，瑞銀首席中國經濟學家汪濤提醒，投資者應當關注即將召開的中央經濟工作會議釋放的寬鬆信號。下一個值得重視的時點是2022年1月中旬即農曆新年前，屆時國務院以及主要部委在年度工作計劃會議中，可能會出台小幅寬鬆政策，人行也可能增加流動性投放。

分析師觀點匯總

開源證券固收首席分析師陳曦：

7月的全面降準遠超市場預期，也表明「寬貨幣」早已開啟。未來全面降準落地，乃至降息出現，並不意外。

德國商業銀行亞洲高級經濟學家周浩：

保跨年流動性、穩經濟、恒大事件等因素，都令人考慮月內降準，12月MLF利率和LPR也有鬆動下調的可能性。

浙商證券李超宏觀團隊：

12月央行降準置換部分到期MLF的概率較大，且全面降準概率大於定向降準。

中信證券固定收益部高級副總裁王正國：

本次國務院使用了「適時降準」，同今年7月時的措辭類似，7月9日人行即宣布全面調降金融機構存款準備金率50個基點。

瑞銀首席中國經濟學家汪濤：

下一個值得重視的時點是農曆新年前，屆時國務院以及主要部委在年度工作計劃會議中可能會出台小幅寬鬆政策，人行也可能增加流動性投放。

保銀資本管理公司首席經濟學家張智威：

適時降準符合市場預期，但僅靠降準並不能扭轉經濟下行周期，還將取決於財政政策的支持力度以及房地產政策是否會進行微調。

港股外圍急挫 後市難守23000

投資市場短期留意事項

- 憧憬人民銀行降準撐經濟
- 中國與美國公布通脹與外貿數據
- 滴滴美退市、中概股跌幅擴大影響
- 內房債務危機最新發展
- 香港、內地與環球新冠肺炎疫情最新發展
- 中美關係最新發展
- 歐元區公布第三季GDP增長修訂數據

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日外圍形勢不佳，港股外圍表現亦見疲軟，上周五ADR港股比例指數大跌逾500點，收報23,264點。另一反映今日港股市況的港股夜期，上周五收報23,380點，跌405點，較現貨低水387點。有分析員相信，中資科技股風聲鶴唳，預期港股將繼續沉底格局，恒指有可能會跌穿23,000點。

Omicron變種新冠病毒擴散，國際貨幣基金組織（IMF）警告或會下調全球經濟增長預測；

高盛上周五率先下調今明兩年美國經濟增長預測，預期今年的美國GDP增長由4.2%下調至3.8%，對2022年的預測則從3.3%下調至2.9%。同時，近期美國的高通脹，可能會迫使美聯儲提早加息，美國前財長薩默斯認為美聯儲應該發出「明年可能加息4次」的政策暗示，以顯示其對抗通脹的決心。

高通脹或逼美聯儲提早加息

美國銀行策略師Savita Subramanian表示，美聯儲會步向加息將給股票投資者帶來更大風險，明年標普500指數回調10%的可能性「升高」。

受到種種不利消息打擊，上周五美國三大股市全線下挫，道指跌59點，收報34,580點。標普與納指分別跌38點及295點。

同時還受到滴滴出行將從美國退市，以及美國要求檢查在美國上市的中國企業會計底稿的影響，外圍港股更是弱上加弱，ADR港股比例指數上周五收報23,264點，跌501點。阿里巴巴（9988）ADR折合報109.11港元，大跌8.62%。騰訊（0700）ADR亦跌4.34%，折合報442.51港元。

可趁低吸納前景看好板塊

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，預期港股將繼續沉底格局，恒指有可能會跌穿23,000點，不過他同時指出，23,000點是恒指的中長期安全邊際，在相關水平，投資者可考慮吸納有前景板塊的股票，例如新能源發電與新能源汽車。此外，他認為滴滴將從美國退市，為港交所（0388）帶來短期憧憬。

內地或降準 將利好內銀股

香港股票分析師協會副主席郭忠治昨則表示，滴滴將從美國退市，令新經濟股表現受壓，而內地可能會降準，則會支持內銀股表現。由於恒指當中有眾多雙重新經濟股，包括騰訊、美團（3690）與阿里巴巴，而內銀股在恒指中的佔比明顯較新經濟股低，因此他認為恒指難有良好表現，投資者要小心為上，管理好投資風險。

葉尚志則預期，內地若落實降準，相信會是定向降準，而這將協助內地穩定經濟增長表現，但預料不會為港股帶來重大刺激。

中證監：續與美溝通解決審計監管問題

香港文匯報訊 就美國證券交易委員會（SEC）日前公布《外國公司問責法》實施細則，加上滴滴出行同日宣布啟動自美退市工作，引發市場廣泛關注。中國證監會新聞發言人昨日（12月5日）在官網以答記者問形式指出，中美雙方在中概股審計監管領域一直在開展合作，也曾通過試點檢查探索有效的合作方式，反而是美國一些政治勢力近年來把資本市場監管政治化，無端打壓在美上市中國企業，脅迫中國企業退市。發言人強調，中證監和相關監管部門始終對企業選擇境外上市地持開放態度，一些境內企業正在積極與境內外監管機構溝通，推進赴美上市事宜。

內企續推進赴美上市事宜

中證監新聞發言人表示，已經注意到上述情況，也關注到市場對中美審計監管合作及下一步境內企業赴美上市前景的關切。中證監和相關監管部門始終對企業選擇境外上市地持開放態度，充分尊重企業依法合規自主選擇上市地。近期，個別媒體報道中國監管部門將禁止協議控制（VIE）架構企業赴境外上市，推動在美上市中國企業退市，這完全是誤解誤讀。據中證監了解，一些境內企業正在積極與境內外監管機構溝通，推進赴美上市事宜。

在中美審計監管合作方面，發言人指出，中證監近期與美國SEC、美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）等監管機構就解決合作中存在的問題進行了坦誠、有建設性的溝通，對一些重點事項推進合作方面取得了積極進展。中證監相信，只要雙方監管機構繼續秉持這種相互尊重、理性務實和專業互信的原則開展對話磋商，就一定能夠找到雙方都接受的合作路徑。

美無端打壓 脅迫中企退市

發言人稱，事實上，中美雙方在中概股審計監管領域一直在開展合作，也曾通過試點檢查探索有效的合作方式，為雙方打下了較好的合作基礎。但是，美國一些政治勢力近年來把資本市場監管政治化，無端打壓在美上市中國企業，脅迫中國企業退市，這不僅有悖於市場經濟的基本原則和法治理念，也損害了全球投資者利益和美國資本市場的國際地位，是一種「多輸」的做法，對誰都沒有好處。在資本市場高度全球化的今天，更需要監管部門以務實、理性、專業的方式處理審計監管合作問題，迫使在美上市中國企業退市不應成為一個負責任的政策選項。

監管新規促平台經濟更健康

發言人又表示，一段時間以來，中國有關監管部門出台了一系列促進平台經濟規範發展的政策措施，其主要目的是規制壟斷行為，保護中小企業權益和數據安全、個人信息安全，消滅金融監管真空，防止資本無序擴張。針對這些新問題、新考驗，各國監管部門也正在嘗試採取不同的監管措施，促進平台經濟更加健康、更可持續的發展。因此，中國政府出台的相關政策，並非對特定行業或民營企業的打壓，也與企業境外上市活動沒有必然聯繫。

發言人說，在落實相關監管措施的過程中，中國有關監管部門將堅定不移推進改革開放，堅持「兩個毫不動搖」，統籌處理好投資者、企業、監管等各方關係，進一步提高政策措施的透明度和可預期性。中證監也將繼續與美國監管同行保持坦誠溝通，爭取盡快解決審計監管合作中的遺留問題。

美新規打壓 中概股料沽壓未完

香港文匯報訊（記者 岑健樂）滴滴出行上周五表示，啟動從紐約證券交易所退市及到香港交易所上市的工作，加上美國證券交易委員會（SEC）宣布落實《外國公司問責法》（HFCAA），要求外國公司提供審計底稿供美國檢查，否則可能3年內被紐交所和納斯達克摘牌。分析認為，由於中國也日益關注國家數據安全，SEC的措施料將對在美上市中國科技股帶來壓力。

滴滴將退市 中概股大洗倉

受上述消息影響，滴滴股價上周五大瀉22.18%，收報6.07美元。其他中概股股價亦大跌，蔚來汽車跌11.19%，小鵬跌9.3%，阿里巴巴跌8.23%，拼多多跌8.16%，京東跌7.71%。

彭博報道指出，除滴滴出行外，目前未有新的其他中國公司披露從美國退市的計劃，但投資者正在談論這種可能性。美國官員推進將所謂「不遵守披露規則」的中國公司剔出美國股市的計劃，如果失去直接進入美國這個全球最大股票市場的通道，投資者可能會更加不願意買入中國科技巨頭的股票，從而削弱估值。此外，報道又指出，中國科技股的估值已經低於美國同行，如果其他公司追隨滴滴出行的做法從美國退市，這種估值差距可能會進一步擴大。

中國科技股估值恐續削弱

另外，內地對滴滴的網絡安全審查仍在進行中，監管機構可能還會實施一系列處罰，可能會罰款、暫停某些業務甚至引入國有投資者等。早前市場曾經傳過，北京市政府曾向相關主管部門提議，由具有北京市國資背景的首汽集團聯合其它國企參與對滴滴的入股等工作。滴滴也提出過包括向民營第三方讓渡數據管理權等保障內地居民個人數據安全的方案。

長達數月的調查可能已經對滴滴的業務造成了影響。截至上周五，滴滴7月份被下架的20多款App仍未恢復上架，其中包括主要應用程式「滴滴出行」。而據網約車監管信息交互平台發布的數據顯示，滴滴出行八和九月訂單量連續兩月環比下降，客戶被其他平台搶佔瓜分。如何在恢復正常運營後重新奪回市場份額，也是滴滴不得不面對的挑戰。