

# 央行降MLF及逆回購利率 降幅超預期 內地減息放水 穩增長信號明顯



2022年1月中，中國央行即開啟MLF和逆回購利率雙降模式。人民銀行昨日開展7,000億元(人民幣，下同)中期借貸便利(MLF)操作和1,000億元公開市場7天逆回購操作，中標利率分別為2.85%和2.10%，均下降10個基點(BP)。上一次央行調降這兩個政策利率是在2020年3月新冠疫情爆發初期，時隔21個月央行再次降息，釋放穩增長信號。分析料1月LPR(貸款市場報價利率)將跟隨MLF利率調降。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

此次降息符合市場預期，而降息幅度略超預期。此前央行分別於2021年7月、12月兩次降準，並在12月20日調低了一年期LPR利率5BP。儘管當月MLF利率未降，但實際上開啟了貨幣政策寬鬆的窗口，市場對政策利率和市場利率下行的預期都在增強。

華泰證券研究所副所長張繼強表示，考慮到經濟處於潛在增速之下，微觀主體活力和信心不足，通脹壓力尤其是PPI進入下行通道，房價制約不再甚至需要需求托底，政府債務利率也需要壓降等，市場對降息的必要性沒有分歧。此次MLF炒作量升價調，穩增長信號明顯。

### 專家：助穩定微觀主體信心

張繼強續指，考慮到中央要求政策適度靠前，加上近日疫情局部擴散、房地產慣性下行、基建等發力需要時間，以及美聯儲很可能在三四月加息，上次降準是11月份，留給中央行政策放鬆的窗口很短。此外，上周股市對穩增長力度出現了懷

疑，本次央行降息頗為及時，有助於穩定微觀主體信心。

國家統計局同日公布的經濟數據顯示內需不足。2021年四季度GDP同比增速4.0%，低於第三季度的4.9%，固定投資累計增速4.9%，12月社會零售品總額同比增速僅為1.7%，均低於前值和預期。12月金融數據亦顯示，降準之後的信貸需求仍然乏力。

### LPR本月料降 或至少減10BP

在此次MLF利率調降之後，市場普遍預期1月20日即將公布的LPR將大概率下調至少10BP。張繼強認為，此次降息目標是穩增長，考慮到當前的經濟形勢，需要有一定的力度，10BP的幅度可能更合適；而且中美政策錯位的大背景下，留給央行「小步慢跑」的時間不多。

交通銀行金融研究中心首席研究員唐建偉指，2021年12月的一次LPR報價調降的幅度較小，且為非對稱調降，其中一年期下調5BP，五年期不變。此次MLF操作利

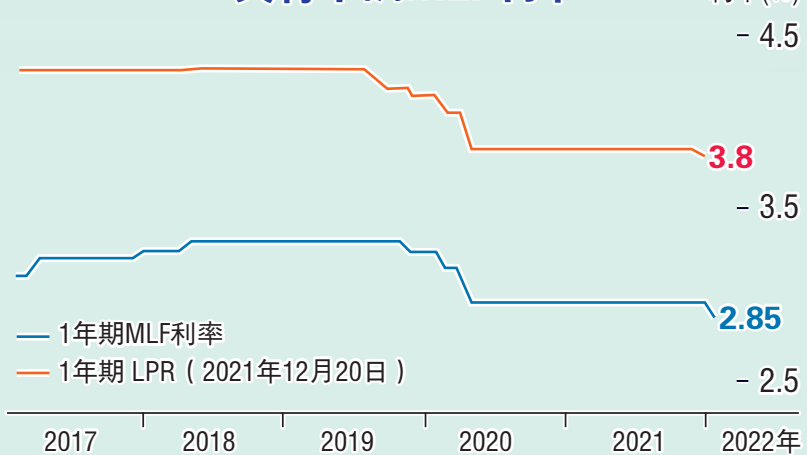
率下調幅度增至10BP，將大概率引導本月LPR報價同步下調。其中，一年期LPR可能下調5-10BP，五年期LPR可能同步下調10BP。

### 降企業融資成本 可提振需求

對於此次降息的效果，唐建偉預計，寬信用將有利於帶動銀行降低企業貸款定價，減少實體經濟融資成本，提振融資需求；中長端利率下行也有利托底房地產市場，減輕市場觀望情緒。他還預計後續仍有降準的可能性。降準可以起到緩解經濟下行壓力、平滑跨年經濟波動的作用，提供的寬鬆流動性環境也能產生配合信用鬆綁的效果。

市場機構普遍預期後續降準仍有空間。中信證券宏觀分析師程強就指出，1月20日1年期和5年期LPR利率大概率下調10BP，上半年還有降息、降準空間，下一個窗口期是三四月。一季度經濟增速可能處於潛在增速之下，保證經濟運行在合理區間需要貨幣政策繼續適當發力支持。

## 央行下調MLF利率



## 疫情添風險 美銀：港首季經濟增長降至2.2%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)市場關注第五波疫情對香港經濟前景的影響，昨日滙豐及美銀都不約而同認為今年經濟的主要風險是疫情帶來的不確定性，美銀下調香港今年首季的GDP增長預測，從2.4%下調至2.2%。滙豐則預料今年香港經濟今年仍可保持約3%的增長。

近日日本港出現多宗變種新冠病毒Omicron確診個案，港府收緊社交距離措施至大年初三(2月3日)，美銀昨在報告中指出，鑑於港府宣布收緊社交距離措施延長，決定對香港2022年首季GDP增長預測，從2.4%下調至2.2%。該行認為雖然政府為受影響企業及人員提供紓緩措施，但無可避免打擊本地消費，尤其是農曆新年假期的消費。

該行續指，雖然港府推出了第5輪防疫抗疫基金，規模35.7億元，但由於額來自前幾輪防疫基金的剩餘資金，因此規模較前幾輪小。該行相信，假如疫情持續更長時間，政府可能在稍後公布的財政預算案中推出支持經濟的措施，例如可能考慮覆蓋面較廣及更直接的如派發消費券。上一輪向每名合資格香港居民派5,000元電子消費券計劃非常有效，根據政府估算，對2021年的GDP有0.7個百分點的貢獻。

美銀認為，由於政府2021年度的財政赤字可能會較原先估計的為低，因此可能有這方面的財政空間。

### 滙豐：今年經濟可保3%增長

不過，滙豐經濟研究亞太區聯席主管范力民昨表示，在本地需求帶動下，香港去年的經濟表現相對強勁。在去年的高基數效應下，他預料香港經濟今年可保持約3%的穩健增長，香港經濟的主要風險是變種新冠病毒Omicron，因為社交距離措施會對本地服務業造成影響，至於有望與內地通關則是利好香港經濟表現的因素。

另一方面，內地經濟表現與香港經濟息息相關，因此市場亦相當關注內地經濟前景。滙豐經濟研究亞太區聯席主管兼大中華區首席經濟師屈宏斌昨表示，今年會是內地政策的寬鬆年，由於通脹並非內地的主要憂慮，故仍有大量空間放寬貨幣政策。

### 內地料續降準 穩定內房市場

屈宏斌預料人行今年貨幣政策的方向，主要並非調整政策利率，而是依賴降準，料人行上半年會降準100點子。財政政策方面，他預期中央會給予地方政府更多借貸空間支持基建投資。同時，為免加強監管對內地經濟增長帶來更多負面影響，他預料監管步伐亦會放慢。因此他預期今年內地經濟將可按年增長5.6%。

此外，屈宏斌認為，內地房地產下行壓力仍然相當大，因此中央的政策調整，會從房地產融資方面着手，區分高槓桿發展商與財政狀況相對健康的發展商，並鼓勵銀行在放貸時支持後者，此外亦會放寬與剛性需求相關的按揭，並加快其審批，從而基本穩定內地房地產市場，以及間接支持消費需求。



◆范力民預料，香港經濟今年可保持約3%的穩健增長。網絡截圖

# 大股東擬斥26億增持 大酒店飆兩成

## 大酒店股價昨急升



香港文匯報訊(記者 周紹基)大酒店(0045)昨公布，嘉道理家族擬斥26億元，大手增持大酒店12.45%股權，至逾72%，由於增持價每股為12.8元，較前收市價有逾九成溢價，消息刺激大酒店股價昨日急升28%至8.5元，創逾半年新高。該股最終收報7.95元，升19.55%。一向成交稀疏的大酒店，交投急增至663萬股，創逾兩個月高，涉資逾5,000萬元。

### 若交易完成 持股將增至逾72%

大酒店公布，接獲嘉道理父子等主要股東通知，將以每股12.8元(遠高於大酒店上周五

收市價6.65元)，向Solis Capital收購其持有的約1.85億股股份，以及由未公開身份人士持有的另外約2,013萬股。

若交易完成，嘉道理家族在公司的持股量(不包括該家族相關慈善機構持有權益)，將由59.98%增至72.43%。然而，買賣協議能否完成，將取決於交易能否取得證監會豁免作出強制性全面收購的責任，若本年底前未獲豁免，除非雙方同意延期，否則買賣協議將告終。

至於港股則連跌兩日，大市昨日走勢偏軟，內地2021年的GDP達114萬億元人民幣，按年增長8.1%，略勝預期的8%，但第四季GDP增長放緩至4%，慢於第三季度的4.9%。這將是2020年第二季度以來最慢的季度增速，消息令港股向下，當中新經濟股是拖低大市的主力。

### 港股兩連跌 滙控渣打7連升

恒指最多跌過271點，但仍守住50天線(24,005點)支持位，收報24,218點，跌165點，成交額再減至1,056億元。科指報5,724點，跌0.8%。主要科技股中，騰訊(0700)跌1.6%，美團(3690)跌1.7%，阿里巴巴(9988)跌

0.6%。濠賭股則全線急升，金融股向好，其中滙控(0005)及渣打(2888)齊齊「七連升」。

### 法巴：大市整固期或要數周

法巴銀行財富管理香港首席投資策略師譚慧敏表示，港股整固期或要持續數周，起碼至農曆新年後，並要留意中央是否有更多針對性寬鬆措施出台，當經濟見底回升，股市才有望脫離整固期。故此，法巴看好A股多於H股。法巴銀行財富管理亞洲首席投資策略總監Prashant Bhayani表示，H股估值吸引，但短線仍要留意疫情及房地產風險，較為看好內地中小型股。

對於港股科技股，譚慧敏預期科技股偶有反彈，但難以支持大型升浪，亦擔心科企的盈利會有下調空間，宜先看科技股業績表現才決定配置。

### 內地料續放水 美今年將加息4次

對於中國第四季GDP增長僅4%，譚慧敏認為，市場早已預期上季增長會大幅放緩，但近期內地官員均表示今年增長要達5%或以上，由於內地的房地產問題及規管問題，使經濟下行風險較大，料今年中央會以穩經濟為首要任務，意味當局要推出更多寬鬆措施，包括減息、降準、減稅降費等。該行預期今年中國經濟增長可達5.3%。另料聯儲局今年會加息4次，縮表則提早至今年7月開始，明年也會加息4次。

# 國產護膚品企業 上美擬港上市

香港文匯報訊(記者 莊程敏)內地企業鑽湧港上市，國產護膚品企業上美化妝品提交香港上市申請，公司目前有3個化妝品品牌包括「韓束」、「一葉子」和「紅色小象」，合佔上美逾九成收入。據早前外電消息，上美擬在港集資數億美元。另外，內地「鋁礦」巨頭天齊鋁業亦傳上半年申請港上市，籌最多78億港元。

商平台收緊，料2021年第四季化妝品市場按年增長放慢，但披露去年9月底以來，公司財務無重大不利變動。上市集資資金將用於品牌建設、提升研發和生產能力、增加銷售網絡、改善數字化及信息基礎設施、併購。

### 天齊鋁業傳短期申上市

另外，目前已在深交所掛牌的天齊鋁業早前宣布重啟在香港的上市計劃。市場消息指出，該公司已委任中金、摩根士丹利及招銀國際為上市安排行，並計劃短期內向港交所(0388)遞交主板上市申請，目標在今年上半年掛牌，集資高達約10億美元(約78億港元)。受惠電動車電池需求激增，鋁價格近年來強勁反彈。

### 德盈首掛一度飆升35%

經營本地原創品牌小黃鴨「B. Duck」的母企德盈控股(2250)昨首掛造好，開報2.6元，早段一度高見2.77元，較招股價2.05元高約35%，收報2.39元升16.6%，每手賬面賺340元。



◆天齊鋁業目標上半年在港掛牌。