工具箱開大一些 防信貸塌方

人行：貨幣政策要充足發力 提振市場信心

今年貨幣政策發力點

1. 保持貨幣信貸總量穩定增長，綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，增強信貸總量增長的穩定性，引導金融機構有力擴大信貸投放，保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配
2. 保持信貸結構穩步優化，落實好支持小微企業的市場化政策工具，用好碳減排支持工具和支持煤炭清潔高效利用專項再貸款，引導金融機構增加對信貸增長緩慢地區的信貸投放
3. 保持企業綜合融資成本穩中有降，發揮貸款市場報價利率改革效能，穩定銀行負債成本，促進企業綜合融資成本穩中有降，推動金融系統向實體經濟讓利
4. 保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定

整理：記者 海巖

2021年金融數據

- 新增人民幣貸款19.95萬億元，同比多增3,150億元
- 社會融資規模全年增量是31.35萬億元，比2020年少3.44萬億元
- 2021年末，全國房地產貸款餘額52.2萬億元，同比增長7.9%，比2020年增速低3.8個百分點
- 2021年末，廣義貨幣供應量M2和社會融資規模分別同比增長9.0%和10.3%，同名義經濟增速基本匹配
- 2021年末，宏觀槓桿率為272.5%，比上年末下降7.7個百分點

註：單位：人民幣 整理：記者 海巖

今年中國經濟面臨需求收縮、供給衝擊、預期轉弱「三重壓力」，宏觀政策定調穩字當頭、穩中求進，政策發力適當靠前。中國人民銀行副行長劉國強昨日表示，當前重點的目標是穩，政策的要求是發力，貨幣政策要充足發力，「把貨幣政策工具箱開得再大一些，保持總量穩定，避免信貸塌方」，同時「抓緊做事、前瞻操作，走在市場曲線的前面。」

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

◆劉國強表示，在經濟下行壓力根本緩解之前，有利於穩的政策多出台，做到以進促穩。
圖片來源：國新辦

劉國強出席國新辦發布會時表示，在經濟下行壓力根本緩解之前，進要服務於穩，不利於穩的政策不出台，有利於穩的政策多出台，做到以進促穩。

至於貨幣政策如何發力？他指包括三方面，一是充足發力，把貨幣政策工具箱開得再大一些，保持總量穩定，避免信貸塌方；二是精準發力，要致廣大而盡精微，金融部門不但要迎客上門，還要主動出擊，按照新發展理念的要求，主動找好項目，做有效的加法，優化經濟結構；三是靠前發力，一年之計在於春，抓緊做事，前瞻操作，走在市場曲線的前面，及時回應市場的普遍關切，別讓市場「哀莫大於心死」。

加大支持小微企科創綠色發展

「當前宏觀槓桿率持續下降，為未來金融體系加大對小微企業、科技創新、綠色發展的支持創造了空間。」劉國強指出，五個季度宏觀槓桿率下降，為未來貨幣政策創造了空間，槓桿越低空間越大，預計2022年宏觀槓桿率仍然會保持基本穩定。

1月17日，央行推動1年期中期借貸便利（MLF）和7天期公開市場操作利率各下降了10個基點。人民銀行貨幣政策司司長孫國峰在發布會上說，這體現了貨幣政策主動作為、靠前發力，有利於提振市場信心。政策利率的下行使貨幣市場和債券市場利率也相應下行。

LPR會及時反映市場利率變化

至於1月20日即將報價的LPR會否跟隨下調？孫國峰回應指「LPR報價行報價時綜合考慮自身資金成本、風險溢價和市場供求等因素，LPR會及時充分反映市場利率變化，引導企業貸款利率下行，有力推動降低企業綜合融資成本。」

劉國強亦強調，資金成本、市場供求、風險溢價等因素都會影響LPR報價，以及公開市場操作利率、中期借貸便利利率、存款利率監管等，對資金成本也會產生影響。20日，商業銀行會給出最優的貸款報價利率，商業銀行對資金成本等各種因素比較敏感，會及時考慮各種因素的最新變化。

至於後續進一步降息和降準的空間有多大，劉國強表示，存款準備金率經過幾次調降後，當前金融機構平均存款準備金率是8.4%，「無論是與其他發展中經濟體還是與中國歷史上的存款準備金率相比，這個水平都不算高，因此下一步進一步調整的空間變小了，但仍然還有一定的空間，我們可以根據經濟金融運行情況以及宏觀調控的需要使用。」

利率方面，他說，隨着利率市場化改革的推進，中國市場觀察利率要有兩個角度，除了看人民銀行的政策利率，還要看實際的貸款利率變化結果。2021年全年企業貸款利率為4.61%，是改革開放四十多年來的最低水平。

將保持人民幣匯率基本穩定

對人民幣匯率，劉國強稱，匯率雙向波動是常態，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，這是我們的目標。匯率可能會在短期內偏離均衡水平，但從中長期看，市場因素和政策因素會進行糾偏。「持續的單邊升值或持續單邊貶值，在大國很難出現，在中國更不可能出現。因為我們的宏觀調控有度，也沒有大水漫灌，微觀市場機制也比較有效，總體保持合理均衡、基本穩定。」

房地產銷售購地融資已逐步回歸常態

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行金融市場司司長鄒瀾昨日表示，近期房地產銷售、購地、融資等行為已逐步回歸常態，市場預期穩步改善。2021年末，全國房地產貸款餘額52.2萬億元(人民幣，下同)，同比增長7.9%，增速比9月末提高了0.3個百分點，其中第四季度房地產貸款新增7,734億元，同比多增2,020億元，較三季度多增1,578億元。

鄒瀾說，去年下半年，個別房地產企業風險顯性化，受此影響，房地產各類主體避險情緒上升，金融機構也出現了短期的應激反應。針對這一情況，去年9月下旬以來，人民銀行和其他金融管理部門一起，加強與相關金融機構的溝通，幫助金融機構準確把握和判斷市場形勢變化，更好執行房地產金融審慎管理制度，滿足房地產市場合理融資需求。

堅持房住不炒 因城施策

下一步，堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，按照探索新發展模式的要求，全面落實房地產長效機制，保持房地產金融政策連續性、一致性、穩定性，穩妥實施好房地產金融審慎管理制度，加大住房租賃金融支持力度，因城施策促進房地產業良性循環和健康發展。至於具體政策支持，鄒瀾表示，房地產最核心的特徵之一是區域性，在房地產長效機制管理框架下，更多的是落實城市政府屬地責任，結合當地市場形勢，因城施策實施房地產調控。

瑞士盈豐料美今年加息3次 股市增波動

◆趙國江(左)相信，美國加息後，6至12個月內股市會有正回報。旁為李思卉。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 憂慮通脹及加息預期升溫，美國10年期債息抽升，高見1.85厘，創兩年高位，美股期貨在亞洲時段下挫，拖累港股再跌105點，收報24,112點，連跌第3日，成交略增至1,126億元。市場人士指出，港股仍險守24,000點，以及50天線(23,992點)之上，走勢暫未轉差，後市視乎在美息走強下，重磅金融股能否續升以支撐大市。

美息上升不利科技股，騰訊(0700)反覆跌2.8%，阿里巴巴(9988)跌1.6%。不過，連金融股友邦(1299)及滙控(0005)也齊回吐，便進一步拖低大市。其中滙控收報54.55元，跌0.8%，結束7日升市，4隻重磅股合共拖低大市119點。

內地續放水 看好A股多於港股

瑞士盈豐昨日就今年大中華股市及環球市場發表報告，展望今年中國市場的調控政策，將會合適地有所寬鬆。瑞士盈豐資產管理中國基金經理李思卉指出，內地亦正處於逆貨幣周期，貨幣以及產業政策預計向利好行業發展。

不過，該行亦預計在新常態下，內地對疫情的「清零」政策或會影響消費，一些產業的政策也會為當地經濟帶來不明朗因素。

港股方面，她表示，其實踏入今年以來，港股跑贏了全球主要股市，大部分原因是在美國加息預期下，金融股向好，推動港股表現。但她仍較看好A股多於港股，首先預期港股今年出現終值回歸，但互聯網企業盈利預期未有上調空間。若內地今年降息，更會對內銀股構成負面壓力。

關注新能源及先進製造業板塊

李思卉認為，港股今年的配置應傾向均衡，當中與房地產有關的產業鏈，例如建築股等料可受惠，新能源及先進製造業板塊也可作長期投資。至於較多人擔心的加息事宜，瑞士盈豐資產管理投資管理副總監趙國江表示，該行預計美國今年會加息約3次，並相信美國加息後，6至12個月內股市會有正回報，但美股全年的波幅會增大。

個股方面，碧桂園(2007)購回1,000萬美元優先票據，股價彈5%報6.16元，是表現最好藍籌。雅居樂(3383)突遭標普調低信貸評級，仍升1.7%，但已較高位時升6.6%大為收窄。

此外，本港今年正式引入SPAC(特殊目的收購公司)上市機制後，Aquila或成本港首間SPAC上市的公司。港交所資料顯示，招銀國際資產管理及AAC Mgnt共同發起的SPAC——Aquila，昨日已向交易所遞交主板上市申請，成為本港首例。

Aquila申上市 或成港SPAC頭炮

該SPAC由招銀國際和管理層持有的公司發起，公司三名執董都是招銀國際高層，獨立董事則由摩通中國投行部前主席龔方雄出任。初步招股書指，公司每股A類股份發行價是10元，每手入場費最少100萬元。公司計劃重點關注亞洲新經濟行業內，有科技潛能的公司作為併購對象。

有業內人士透露，目前約有5間SPAC正積極籌備中，料2月份將陸續有更多上市申請。

2022年十大投資主題

1. 環球增長高於趨勢
2. 消費熱潮
3. 新興市場走向數碼化
4. 暫時性的通脹
5. 儲蓄和綠色基建
6. 日本四分之一世紀以來的恢復周期
7. 大宗商品：發現贏家
8. 在艱難時刻獲得收益
9. 固定收益
10. 全球化、回流和新的貿易模式

資料來源：瑞士盈豐資產管理

富邦：恒指第3季或高見二萬八

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）踏入2022年，港股表現仍反覆，富邦銀行（香港）第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光昨表示，看好港股及內地A股，今年有望跑贏歐美股，主要受惠估值偏低、內地經濟好轉等，料在市場極度悲觀下將迎來反彈，恒指第3季或高見28,000點，其中去年較受監管政策影響的新經濟股如科技股、教育股等可看高一線。

港股A股今年料跑贏歐美股

潘國光看好港股及內地A股「今年有望年頭升至年尾」，主因美國縱有縮表、加息動作，影響亦未必即時傳導至香港及內地，但他提醒在中國信貸周期轉變、美國逐步加息預期下，料下半年港股及A股表現將更為波動，即使第3季、第4季起或出現回落，拉勻全年計料錄得正回報。

科技股及教育股可看高一線

至於板塊方面，潘國光認為恒指成份股大部分板塊都會造好，而去年最早受內地監管政策影響的科技股、教育股等更可看高一線，因為政策未有完全扼殺上述板塊的生存空間，故相信有關行業已經適應相關變化，並尋找到新收入來源，可能是海外市場或發掘到新產品等，因此相信今年有關行業或迎來反彈，不過眾多板塊中，他認為在大市趨升的預期下，亦相對看淡ESG概念股，以及避險中概股。

潘國光預期，美聯儲今年或加息2次，比市場普遍預期的3次為少。他相信，美國雖正在縮表，但市場上多餘流動性仍非常龐大，料日後當這些流動性亦被縮減，屆時實體經濟才會真正感受到縮表，而按現時美聯儲縮表步伐推算，料有關影響要到下半年才較明顯。至於美股方面，他指在今年縮表加息的預期下，料美股今年上落為正負10%，上半年美股甚至有望創新高，不過下半年美股則相對遜色。

內地市場方面，他指留意到內地信貸投放早已在去年10月見底並開始加速，故預期內地經濟將於今年4月見底向上，料第2季中段開始至年底經濟增長加速，內地今年全年經濟增長料達5.5%。

A股板塊分化 抗疫概念股回調

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）農曆新年前A股市場觀望氣氛濃厚，「降息」後的集體狂歡僅持續一日，滬深兩市又開啟分化走勢，滬綜指與深成指仍以紅盤報收，創指小幅回調。截至收市，滬綜指報3,569點，漲28點或0.8%；深成指報14,391點，漲27點或0.19%；創業板指報3,144點，跌26點或0.82%。兩市共成交11,959億元（人民幣，下同）。北向資金淨買入23億元，為連續3個交易日淨買入。

熱點輪動迅速，板塊大起大落，前日還暴漲的新冠檢測板塊昨日重挫8%，奧泰生物、博拓生物跌20%。醫療器械跌6%，中藥、化學製藥等板塊大跌4%，遊戲、生物製品等板塊跌近3%。煤炭、航空機場、銀行、工程建設、電力、釀酒、風電設備等板塊領漲，升幅均超1%。巨豐投顧提醒，近期市場板塊輪動非常快，出現大漲之後要及時撤離，切換到下一個潛在機會點之上。

湯加火山噴發，A股上市公司獐子島居然成為火山噴發概念股，昨日股價飆至漲停。對此，獐子島在投資者互動平台表示，「湯加火山噴發和海嘯導致太平洋扇貝湧入獐子島，預計今年收益將增長100%以上」報道及相關傳聞嚴重失實，公司管理層未接受上述問題的任何相關採訪、回覆。