

人行擬近期開展國債借入 釋調控信號

今年以來，內地長端無風險收益率持續走低，中國人民銀行多次發聲釋放調控信號。人行昨日午後宣布，為維護債券市場穩健運行，在對當前市場形勢審慎觀察、評估基礎上，央行決定於近期面向部分公開市場業務一級交易商開展國債借入操作。專家表示，央行此舉向市場釋放調控信號，降低國債市場投機氣氛，為必要時賣出國債、降低債市風險做好政策工具的準備。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道



◆今年以來，中國人民銀行多次發聲釋放調控信號。

資料圖片

消息出台之後，債券市場收益率快速上行，30年期收益率從2.43%下方回升至2.45%上方，10年期收益率從2.2%下方回升至2.24%上方，國債期貨大跌。

銀行存款大量進入債市

此前，長端無風險收益率持續走低，引起市場和監管關注。截至6月28日，10年期國債收益率為2.21%，30年期國債收益率為2.43%，均跌至歷史底部。上半年10年期國債收益率合計下行38個基點(BP)，30年期國債收益率下行43BP。

人行早前已多次提示風險，釋放調控信號。5月底，人民銀行主管媒體《金融時報》發文提示，債市風險正在累積，債券價格上漲預期持續較強，銀行存款大量進入債市，過度炒作也會使安全資產變得不安全。如果債市風險持續累積，人行必要時會考慮賣出國債。6月28日，人行發布的貨幣政策委員會二季度例會公報也提到，在經濟回升過程中，也要關注長期收益率的變化。但國債市場

收益率仍持續下降，引發人行此次計劃採取實際行動，向市場傳遞信號。

「人行此舉意味着可能近期就會在公開市場開展國債賣出操作。」中信證券首席經濟學家明明表示，「在10年期國債收益率降至歷史低點之際，賣出國債有利於穩定長債利率，防範利率風險。」

預計為二級市場買賣鋪路

市場分析認為，如果人行啟動現券賣出，市場中流通的國債將增加，相當於增加供給，從而有利於債券價格下行、債券收益率或將有所抬升。不過，目前人行手中並沒有大規模國債。人行資產負債表顯示，截至5月末，人行「對政府債權」一直是維持多年的1.52萬億元人民幣，主要是2007年為購買外匯注資中投而發行的特別國債以及其續發國債，可供人行直接買賣國債操作的量不大。因此人行要想賣出國債，需先進行工具創新，這或許是人行開展借入國債的原因。

今年4月底，人行就與市場溝通，將在二級市場開展國債買賣，作為一種流動

性管理方式和貨幣政策工具儲備，可以說，國債借入操作也是人行在回購之外，逐步增加貨幣政策工具的儲備。

光證：降低國債投機氣氛

光大證券固收首席分析師張旭則指出，人行此次提前做出預告，與市場溝通，主要是為降低市場上的國債投機氣氛。此前市場中做多長期、超長期利率品的投資者，普遍篤信央行沒有足夠多的工具引導相應期限收益率上行。不過，與具體工具的使用相比，調控者的態度更為關鍵。人行借入國債的操作量和期限等尚不明確，但如果調控效果未達預期，人行可能進一步加大調控力度和增加工具。張旭預計，未來一兩個季度內，10年期國債收益率回升到2.5%是大概率事件。此前，人行主管媒體曾發文稱，2.5%至3%是長期國債收益率的合理範圍。

另外有專家指出，把國債買賣納入貨幣政策工具箱不代表要搞量化寬鬆，有買也有賣，與其他工具綜合搭配，共同營造適宜的流動性環境。

財新製造業PMI見3年高點

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地中小企業製造業擴張繼續加速，6月財新中國製造業採購經理指數(PMI)升至51.8，高於5月0.1個百分點，連續八個月高於榮枯線，創2021年6月來新高。

海外市場需求略有轉弱

從分項指數看，6月製造業生產加速，需求擴張放緩，就業、價格低位改善，但企業預期明顯走弱。其中，製造業生產指數連續五個月在擴張區間內上升，續創近兩年來新高，顯示生產繼續提速；新訂單指數連續11個月保持在榮枯線上，但擴張速度有所放緩，新訂單指數和新出口訂單指數均在擴張區間連降

兩個月，新出口訂單指數更降至年內低點，顯示海外市場需求略有轉弱。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，6月製造業景氣度依然維持向好，供給、內需、出口保持擴張，價格水平小幅上漲，就業收縮有所改善，但製造業企業家樂觀情緒顯著下降。

國家統計局周日公布的6月製造業PMI為49.5，連續兩個月低於榮枯線。對於今年以來財新中國製造業PMI與官方製造業PMI持續背離，王喆認為，兩者分歧仍主要在需求側，財新中國製造業樣本企業新訂單繼續增加，只是增速下降，但官方的製造業PMI樣本企業新訂單則連續第二個月環比下降，顯示有效

需求不足、需求弱於供給的問題持續存在。此外，兩個製造業PMI均顯示，6月製造業生產經營預期指數有所減弱。市場信心不足和有效需求不足仍是當前經濟面臨的極大的挑戰。

盼一攬子政策擴總需求

粵開證券首席經濟學家羅志恒認為，下階段需要力度更大、節奏更快、目標更明確的一攬子穩增長政策擴大總需求。建議考慮追加年內預算赤字規模，對沖稅收和土地出讓收入的減少，研究延長地方隱性債務清零時間等；適當增加人民幣匯率彈性等減少外部約束，以及一線城市房地產政策進一步放鬆等。

百城新盤樓價 上月升0.15%

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中指研究院昨日發布報告指，受部分城市優質改善項目入市帶動下，6月全國百城新建住宅平均價格為16,421元/平方米(人民幣，下同)，環比升0.15%，漲幅較5月收窄0.1個百分點。其中，39個城市環比上漲，35個城市環比下跌，26個城市持平較去年同期則升1.5%。

展望下半年，報告認為，隨着核心城市政策效果逐漸顯現，全國市場有望逐漸築底企穩。此外，各地國企收儲已建未售新房的節奏預計將加快，部分城市仍有望繼續降低房貸利率、降低交易稅費，一線城市限購政策仍有優化空間，而促進「好房子」建設的配套政策或將持續完善。

二手住宅均價連跌26個月

二手住宅方面，以價換量趨勢延續下，6月百城二手住宅平均價格錄14,762元/平方米，按月跌0.73%，跌幅較5月擴大0.03個百分點，連續26個月按月下跌，今年上半年計則累跌3.61%。

熱烈祝賀

本會成員榮獲2024年香港特區政府頒授

大紫荊勳章 名譽會長 廖長江先生 GBS, JP

銀紫荊星章 副會長 嚴玉麟博士 BBS, JP

銅紫荊星章 名譽會長 呂耀東先生

行政長官社區服務獎狀 常務副會長 鄭建好先生

獲委任為太平紳士 副會長 周文港博士 總會會員 許濤先生



暨全體同人 敬賀

