

环球经济及金融市场短评



2021 年 7 月 12 日

上星期，中国人民银行宣布降准，会否对近日疲弱的中港股市带来明显的刺激作用？

上星期，中国人民银行宣布下调银行存款准备金率

上星期三，中国国务院在完成常务会议后突然提出，“针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，**适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持**，促进综合融资成本稳中有降”。在言词间，国务院提出存款准备金率有下调的需要！

在国务院提出存款准备金率有下调的可能性后一日，人民银行就宣布决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5%，这是 2020 年 1 月份以来人行首次全面下调存款准备金率。

中国银行存款准备金率：今次全面降准，是 2020 年 1 月份后首次



数据源：彭博

今次人行的决定令市场感到有点意外

- 一，在不足一个月前，中国政府官员才大声批判欧美央行过度放水。人行党委书记郭树清批评欧美央行的超常规举措造成不少负面效应，除了通胀外、还包括大幅推高股市和房地产市场等，需要全世界各国来共同承担。
- 二，由于今次人行推行的是全面性降准、而非过去经常运用的“定向降准(如只针对向中小企贷款降准)”。所以，今次降准差不多令所有银行的存款都可受惠，今次的降准将可为市场带来额外1万亿人民币的流动性。因此，人行今次的出手力度并不算小(比市场想象的大得多)！
- 三，市场找不到中国政府要在现时宣布降准的原因！因而，在消息公布后，市场一度十分担心中国政府今次决定下调存款准备金率，有可能代表中国政府预期经济增长在下半年将会出现大幅放缓的风险！

到目前为止，我们不见得中国经济有任何大问题出现

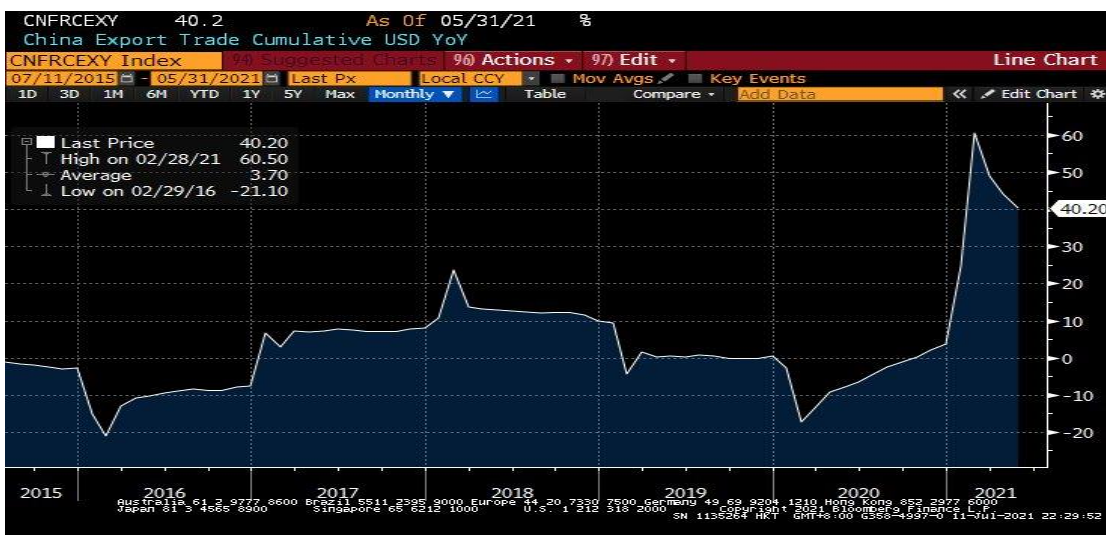
中国制造业指数：虽然自去年底起持续录得向下滑的走势，但指数现时仍高于50，反映制造业仍处于扩张当中(而且我们在过去已多次强调，由于此指数是计数按月情况的比较，所以当过去制造业已

处于强势，在数据上这指数反而未必会有很好的表现)



数据源：彭博

中国出口每年累计金额按年比较：虽然和年初比较，按年增长确实正出现明显的回落，但截至 5 月份，年初至今累计金额的按年增长仍高达 40%，仍然是一个十分夸张谗、亦是一个不可能长久维持下去的高增长率(所以，按年增长必定随时间而出现持续回落、只是回落的速度是快或慢而已)



数据源：彭博

中国每月零售销售金额：虽然增长并未算十分突出，但相对亦算录得不错的增长，这情况不止是对比 2020 年、甚至是对比 2019 年



数据源：彭博

本来，央行加大量宽力度，应该有利于股市

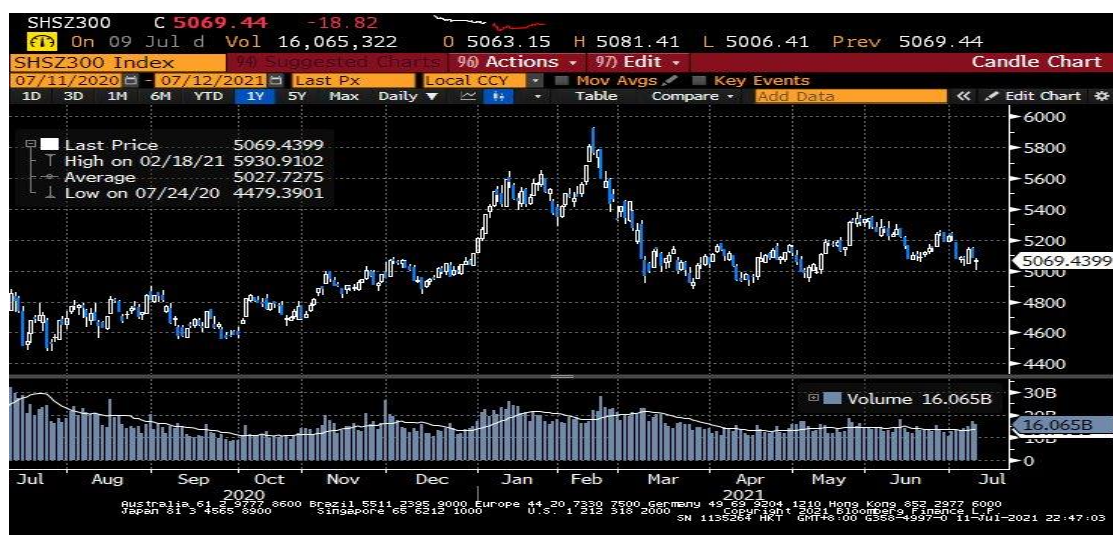
但今次人行突然下调存款准备金率，由于市场对决定感到十分突然、甚至担心政策背后有可能反映经济出现不为人知的问题。因此，今次人行突然下调存款准备金率，未必能令股市受到提振；相反，甚至有可能在短期内令股市反而因不明朗因素增加而受压！

香港恒生指数：上星期未有受惠于人行降准的决定，上星期跌 3.4%(当然股市亦受到中国政府持续对科技公司加大规管力度所打击)



数据源：彭博

中国沪深 300 指数：上星期变化不大，整个星期跌 0.2%



数据源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650