

環球經濟及金融市場短評



2021 年 7 月 12 日

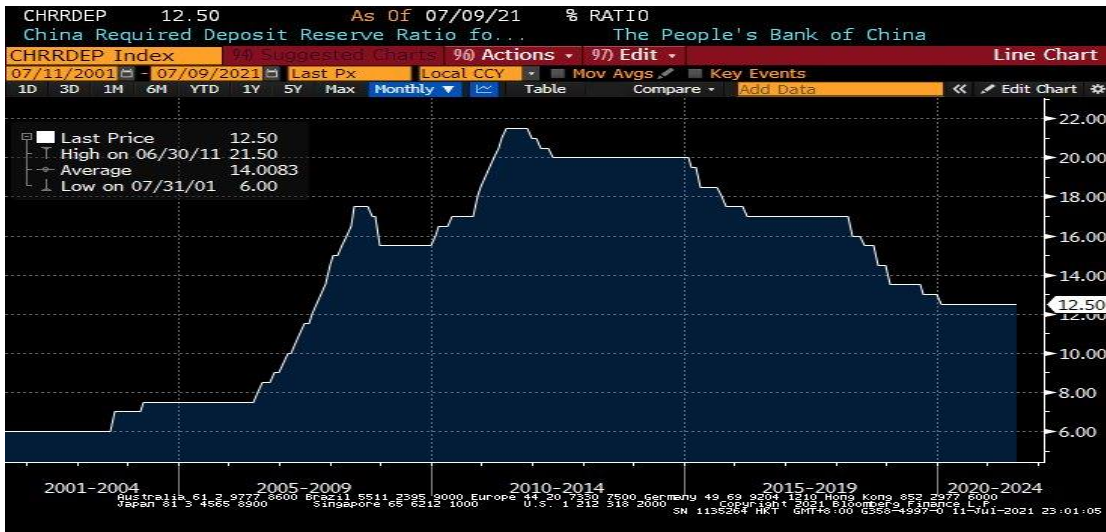
上星期，中國人民銀行宣佈降準，會否對近日疲弱的中港股市帶來明顯的刺激作用？

上星期，中國人民銀行宣佈下調銀行存款準備金率

上星期三，中國國務院在完成常務會議後突然提出，“針對大宗商品價格上漲對企業生產經營的影響，要在堅持不搞大水漫灌的基礎上，保持貨幣政策穩定性、增強有效性，**適時運用降準等貨幣政策工具，進一步加強金融對實體經濟特別是中小微企業的支持**，促進綜合融資成本穩中有降”。在言詞間，國務院提出存款準備金率有下調的需要！

在國務院提出存款準備金率有下調的可能性後一日，人民銀行就宣佈決定於 7 月 15 日下調金融機構存款準備金率 0.5%，這是 2020 年 1 月份以來人行首次全面下調存款準備金率。

中國銀行存款準備金率：今次全面降準，是 2020 年 1 月份後首次



資料來源：彭博

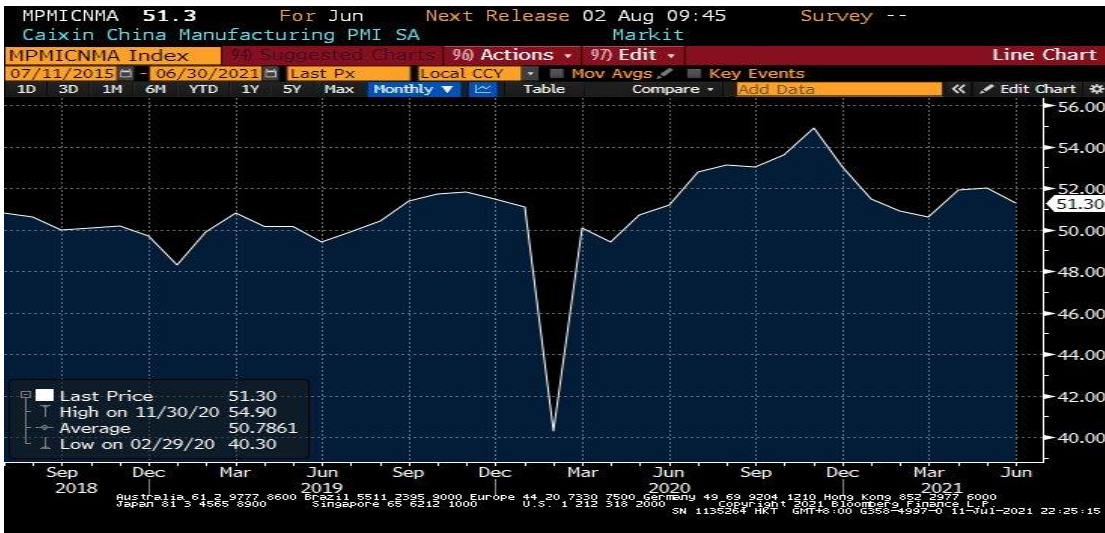
今次人行的決定令市場感到有點意外

- 一、 在不足一個月前，中國政府官員才大聲批判歐美央行過度放水。人行黨委書記郭樹清批評歐美央行的超常規舉措造成不少負面效應，除了通脹外，還包括大幅推高股市和房地產市場等，需要全世界各國來共同承擔。
- 二、 由於今次人行推行的是全面性降準，而非過去經常運用的“定向降準(如只針對向中小企貸款降準)”。所以，今次降準差不多令所有銀行的存款都可受惠，今次的降準將可為市場帶來額外 1 萬億人民幣的流動性。因此，人行今次的出手力度並不算小(比市場想像的大得多)！
- 三、 市場找不到中國政府要在現時宣佈降準的原因！因而，在消息公佈後，市場一度十分擔心中國政府今次決定下調存款準備金率，有可能代表中國政府預期經濟增長在下半年將會出現大幅放緩的風險！

到目前為止，我們不見得中國經濟有任何大問題出現

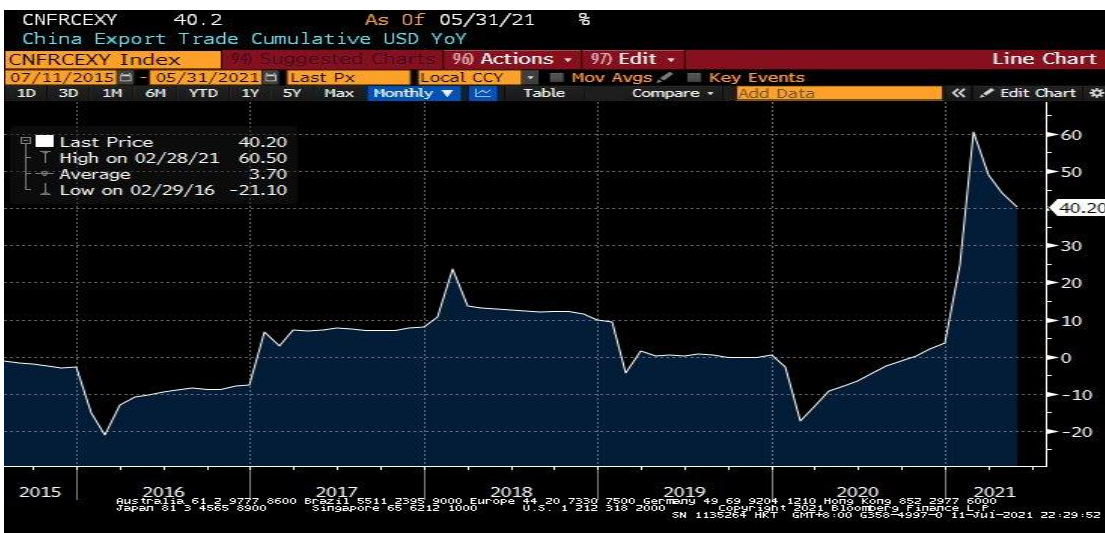
中國製造業指數：雖然自去年底起持續錄得向下滑的走勢，但指數現時仍高於 50，反映製造業仍處於擴張當中(而且我們在過去已多次強調，由於此指數是計數按月情況的比較，所以當過去製造業已

處於強勢，在數據上這指數反而未必會有很好的表現)



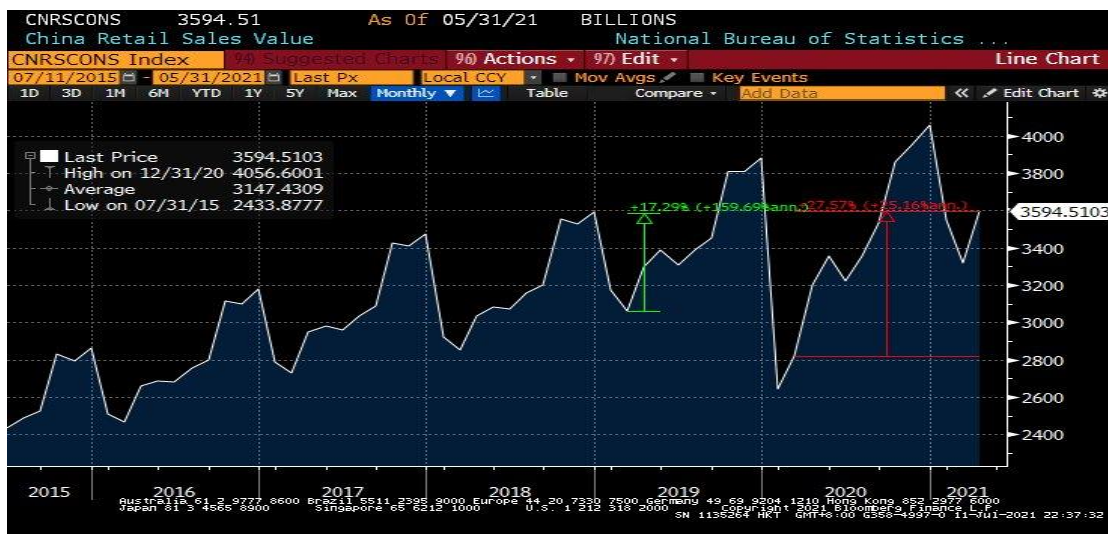
資料來源：彭博

中國出口每年累計金額按年比較：雖然和年初比較，按年增長確實正出現明顯的回落，但截至 5 月份，年初至今累計金額的按年增長仍高達 40%，仍然是一個十分誇張讓、亦是一個不可能長久維持下去的高增長率(所以，按年增長必定隨時間而出現持續回落、只是回落的速度是快或慢而已)



資料來源：彭博

中國每月零售銷售金額：雖然增長並未算十分突出，但相對亦算錄得不錯的增長，這情況不止是對比 2020 年、甚至是對比 2019 年

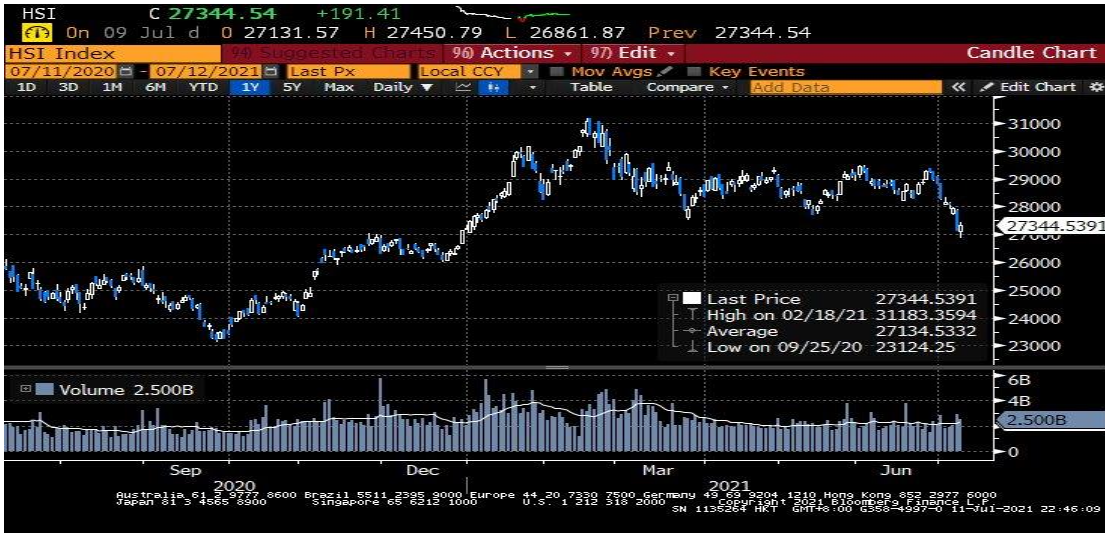


資料來源：彭博

本來，央行加大量寬力度，應該有利於股市

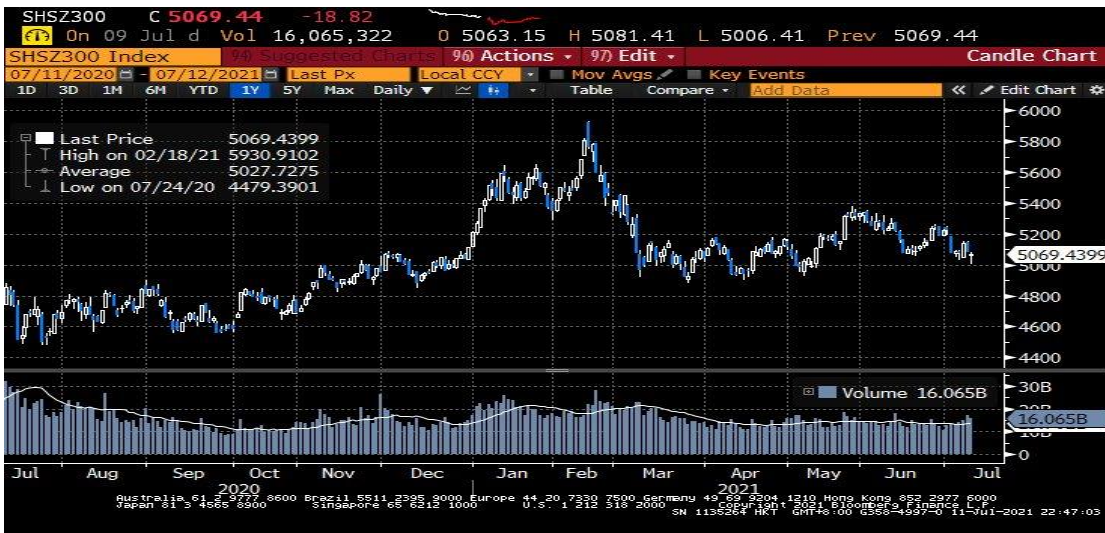
但今次人行突然下調存款準備金率，由於市場對決定感到十分突然、甚至擔心政策背後有可能反映經濟出現不為人知的問題。因此，今次人行突然下調存款準備金率，未必能令股市受到提振；相反，甚至有可能在短期內令股市反而因不明朗因素增加而受壓！

香港恒生指數：上星期未有受惠於人行降準的決定，上星期跌 3.4%(當然股市亦受到中國政府持續對科技公司加大規管力度所打擊)



資料來源：彭博

中國滬深 300 指數：上星期變化不大，整個星期跌 0.2%



資料來源：彭博

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650