

环球经济及金融市场短评



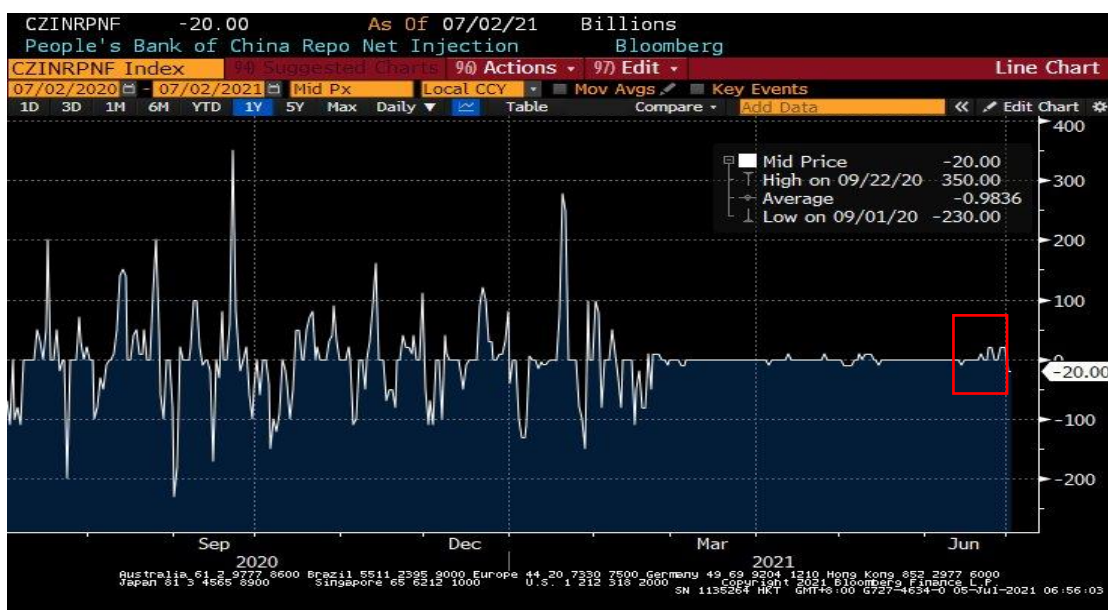
2021年7月5日

上星期，市场发了一场美丽的误会！

上星期，部分市场人士误会中国政府的货币政策将会由紧再次转松

这是由于在过去两星期，中国人行在逆回购操作上曾出现转变，人行在逆回购操作上连续多日向市场作出净资金投放，这是自今年3月份以来少有出现的情况，令市场憧憬中国货币政策有由紧转松的可能。

在过去两星期，中国人行在逆回购操作上曾出现净资金投放的情况



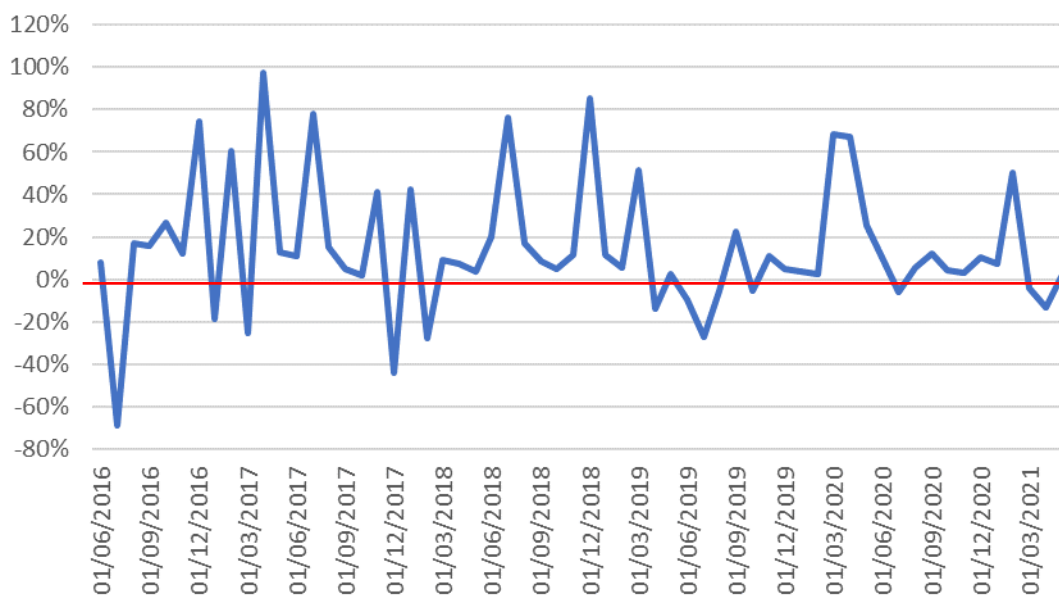
我们相信这只是一场美丽的误会

一来，在上星期四和上星期五，人行在逆回购操作上已不再出现向市场净资金投放；相反，出现向市场净资金收回的情况；

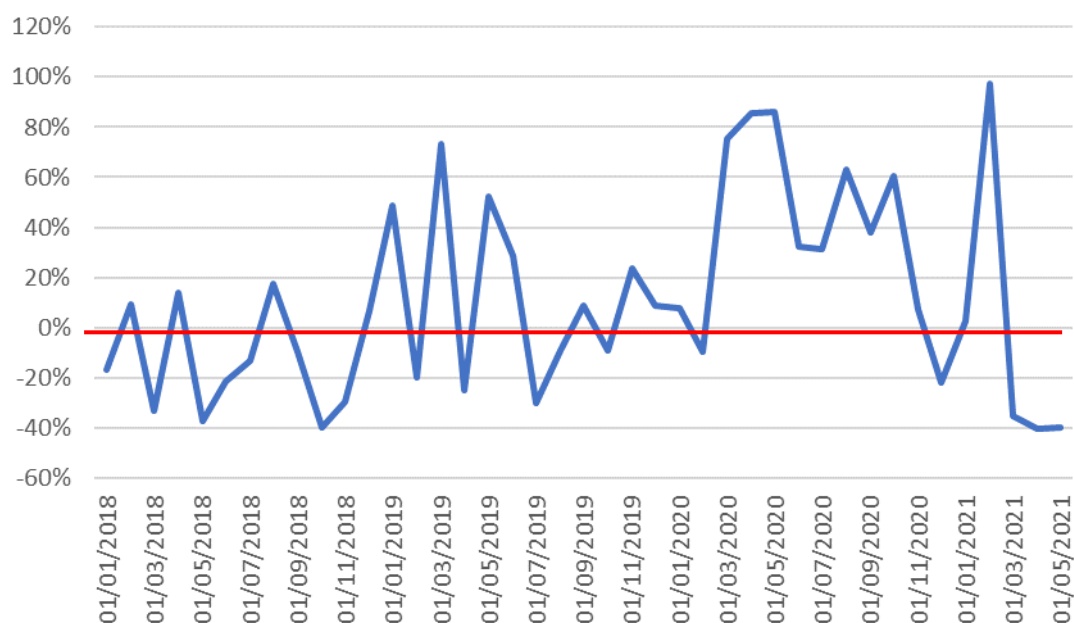
二来，其他货币供应数据(虽然这些数据较滞后)继续反映人行正在维持收紧、甚至加大收紧其货币政策；

三来，从客观环境上，人行根本没有原因在此时将货币政策再次转向宽松!

中国银行业每月新贷款金额(按年变化)：在今年3月份和4月份都录得按年负增长；即使5月份再次录得按年上升，但升幅只得1%



中国社会总信贷规模 (按年变化) : 在今年3月至5月份都录得按年超过30%的负增长



数据源：彭博

人行没有原因要在现时将货币政府转向宽松

- 一、从经济数据反映，中国经济出现下行的风险并不大(不需要宽松的货币政策去支持经济)；
- 二、近日疫情在中国虽出现反复，但疫情反弹的情况仍尚算轻微，不见得会对经济带来另一波明显的伤害；
- 三、中国政府仍然对楼市有可能出现过热感到不安，决不会在此时将货币政策再次放宽，令楼市过热的风险增加。

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，也不对由於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於一般原则所编写的，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，由於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