

環球經濟及金融市場短評



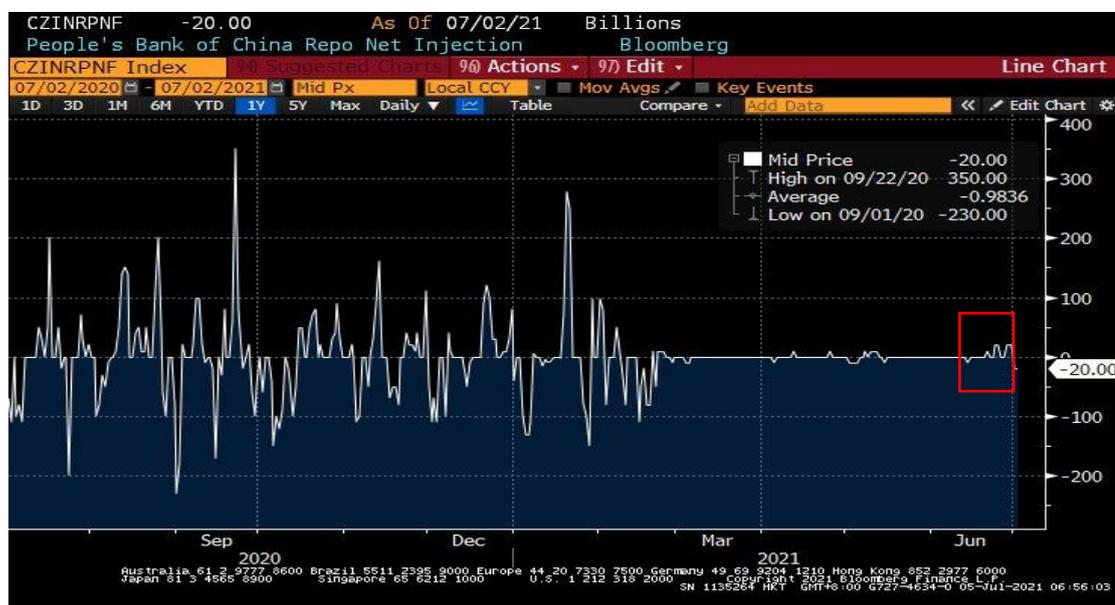
2021年7月5日

上星期，市場發了一場美麗的誤會！

上星期，部分市場人士誤會中國政府的貨幣政策將會由緊再次轉鬆

這是由於在過去兩星期，中國人行在逆回購操作上曾出現轉變，人行在逆回購操作上連續多日向市場作出淨資金投放，這是自今年3月份以來少有出現的情況，令市場憧憬中國貨幣政策有由緊轉鬆的可能。

在過去兩星期，中國人行在逆回購操作上曾出現淨資金投放的情況



我們相信這只是一場美麗的誤會

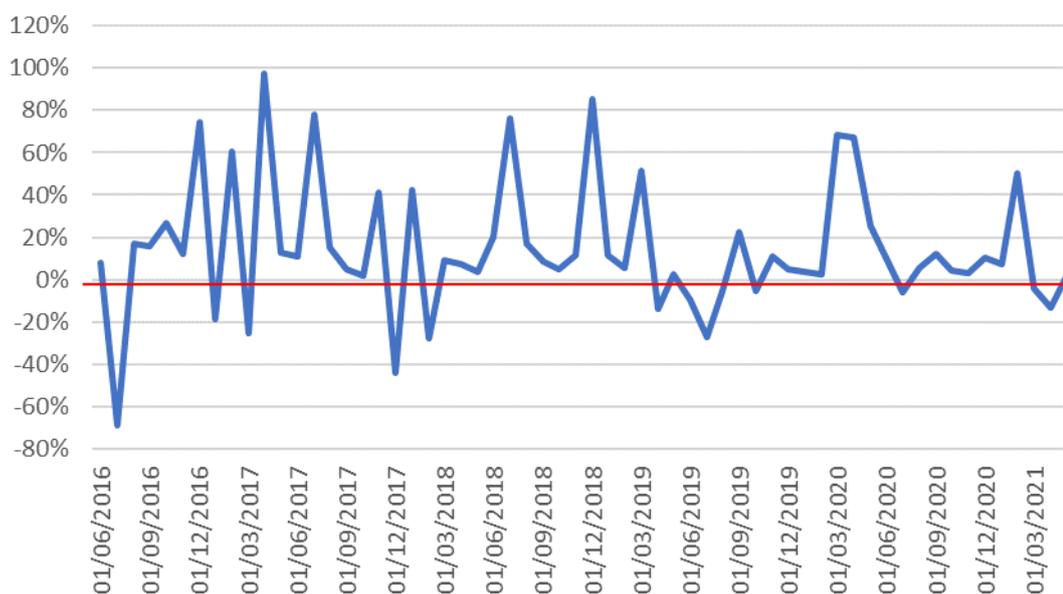
一來，在上星期四和上星期五，人行在逆回購操作上已不再出現向市場淨資金投放；相反，出現向市場淨資金收回的情況；

二來，其他貨幣供應數據(雖然這些數據較滯後)繼續反映人行正在維持收緊、甚至加大收緊其貨幣政策；

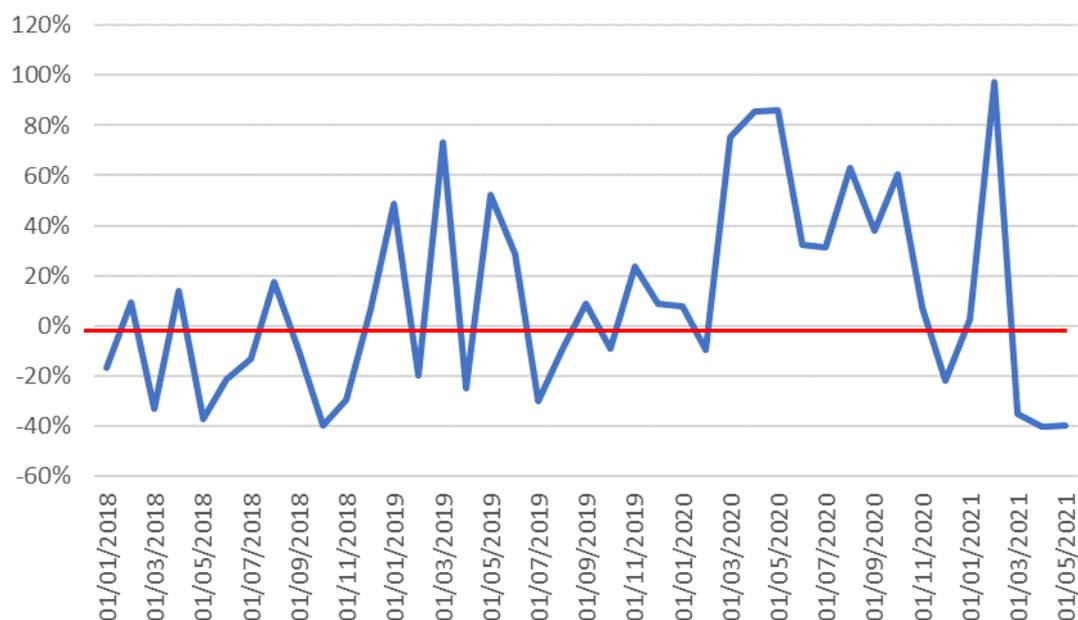
三來，從客觀環境上，人行根本沒有原因在此時將貨幣政策再次轉向寬鬆！

中國銀行業每月新貸款金額(按年變化)：在今年3月份和4月份都錄得按年負增長；即使5月份再

次錄得按年上升，但升幅只得1%



中國社會總信貸規模 (按年變化) : 在今年3月至5月份都錄得按年超過30%的負增長



資料來源：彭博

人行沒有原因要在現時將貨幣政策轉向寬鬆

- 一、從經濟數據反映，中國經濟出現下行的風險並不大(不需要寬鬆的貨幣政策去支持經濟)；
- 二、近日疫情在中國雖出現反覆，但疫情反彈的情況仍尚算輕微，不見得會對經濟帶來另一波明顯的傷害；
- 三、中國政府仍然對樓市有可能出現過熱感到不安，決不會在此時將貨幣政策再次放寬，令樓市過熱的風險增加。

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