

# 人行創紀錄 9500 億 MLF 操作

## 維穩跨年流動性 短期全面「降準」料渺茫

為維護銀行體系流動性合理充裕，中國人民銀行15日開展9,500億元(人民幣，下同)中期借貸便利(MLF)操作，單日投放量創歷史新高。市場人士分析，央行此舉有意維穩跨年流動性，利於同業存單利率繼續回落，從而緩解銀行結構性負債壓力，但這一舉動亦表明短期全面「降準」的希望渺茫。周一市場資金面有趨緊態勢，央行端出超大碗「麻辣粉」(MLF)後效果立竿見影，除1個月品種外，當日Shibor(上海銀行間同業拆放利率)幾乎全線下行。A股滬指午後跌幅收窄，深成指和創板指收市更轉升。

香港文匯報記者 章蕪蘭 上海報道

路透社指，從央行近期操作來看，對資金面的態度似乎再次轉暖，但貨幣政策的取向仍是中性。資料圖片



資料來源：彭博

央行公告稱，9,500億元的MLF操作，包含對12月7日和16日兩次MLF到期的續做，同時開展100億元逆回購操作，充分滿足金融機構需求。其中，MLF操作期限為1年，中標利率為2.95%，與前次持平；逆回購操作期限為7天，中標利率為2.2%，亦與前次持平。公開數據顯示，本月MLF兩次到期量共計6,000億元，央行實現超額續作。

### 連續5個月MLF超額續作

這也是央行連續第5個月對MLF進行超額續作。華泰證券固定收益團隊點評報告指出，12月同業存單到期量高達1.97萬億

元，為年內第二大到期高峰，同時年底商業銀行還面臨結構性存款壓降、監管指標等壓力。此次MLF超額續做有望進一步緩解銀行負債端壓力，呵護年底流動性環境。第三季貸款利率小幅上行苗頭出現，央行超額投放MLF有助於避免存單利率上行等抬升實體融資成本。

### 避利率上行增融資成本

央行通過MLF連續超額續作，向市場投放中長期資金，緩解銀行負債端成本。本月以來Shibor中長期資金利率連續下行，但臨近繳稅高峰期，短端資金利率近日又有抬頭之勢。周一Shibor短端品種多數上漲，隔夜

品種上行27.1個基點。在15日巨量操作後，Shibor幾乎全線下行，隔夜品種跌29.9基點報1.40%，7天品種下行8.1基點報2.06%，14天品種下行4.7基點報2.00%；僅1個月品種上行0.3基點報2.73%。3個月、6個月、9個月、1年品種則分別下跌1.7、2.9、3.1、3.1個基點。

路透社指，從央行近期操作來看，對資金面的態度似乎再次轉暖，但需要意識到是，淨投放增加的背景是信用風險事件、跨年時點臨近、人民幣強勢等等。隨着經濟持續企穩向好，在宏觀槓桿和資產價格等制約下，貨幣政策的取向仍是中性，只是節奏相機抉擇，後期結構性政策工具

料仍是主力。

### 業界料貨幣政策處「觀察期」

2019年1月和2020年的1月，央行均根據當時經濟走勢及貨幣金融環境，實施全面降準，惟東方金誠首席宏觀分析師王青預計，明年1月央行全面降準的可能性較小。一方面，近期央行持續通過MLF操作向銀行體系注入中長期流動性，加之伴隨年底前銀行完成結構性存款壓降任務，未來一段時間中期市場利率或將穩中有降，對央行大規模注入中長期流動性需求相應下降。

另一方面，農曆新年前市場資金面趨緊，央行可通過加大逆回購操作規模、拉長期限

等其它公開市場操作對沖。最重要的是，全面降準會釋放較為強烈的貨幣寬鬆信號，與當前經濟形勢及政策目標不相符合。

「這樣來看，儘管不排除明年1月央行可能實施普惠金融定向降準動態考核，部分達標金融機構可享受一定幅度的存款準備金率優惠，但通過全面降準大規模釋放中長期資金的可能性不大。」王青指出，考慮到接下來幾個月政策利率調整的可能性也很小，未來一段時間貨幣政策將持續處於「觀察期」。

短期全面降準或無望，15日盤中在岸人民幣對美元即期一度跌近200點，下午四時半收盤報6.5446，較前收盤價跌79點。

# 螞蟻：未來5年將更普更惠



螞蟻集團董事長王健林稱，螞蟻全功做好暫緩上市的善後工作，「照鏡子、找不足、做體檢」。資料圖片

香港文匯報訊(記者 殷考玲)憧憬成世紀新股的螞蟻集團上月中於臨掛牌前夕突然暫緩上市，該集團董事長王健林15日在出席第4屆中國互聯網金融論壇時表示，螞蟻一個多月來在監管的指導下，全力做好暫緩上市的善後工作，對照監管部門的要求，「照鏡子、找不足、做體檢」，積極配合監管，進一步落實監管要求。

### 冀達更高標準更嚴規範

他又指，未來5年螞蟻將繼續攜手金融機構，通過技術創新提升效率，進一步降低金融服務成本，做到既普及惠、更普更惠。

王健林在論壇作「金融科技的責任

與擔當」主題演講時稱，螞蟻集團全體正在認真學習「十四五」規劃建議和中央一系列關於金融安全和金融穩定發展的政策精神，深刻認識到維護金融安全、防範金融風險是金融領域一切創新和發展的前提，螞蟻服務眾多消費者和小微企業，在維護金融安全、防範金融風險上，更應該提高安全水位，以更高的標準、更嚴的規範要求自己。

受到內地加強對互聯網平台經濟的監管，港股15日表現反覆，恒指備受科技股拖累向下，並在26,000點附近徘徊，最多曾跌262點，最低曾見26,127點，收報26,207點，跌182點，成交額1,440億元。內地因對科技股加強反壟斷的調查及監管，科技股持續受壓，阿里巴巴、騰訊和美國跌幅由1.9%至

2.9%不等。

### 內地反壟斷拖累科技股

對於後市看法，凱基證券亞洲研究部分析員陳樂怡15日接受香港文匯報訪問時表示，雖然臨近年尾但未見有基金戶粉飾櫥窗，因為今年港股都累升不少升幅，加上近期港股成交額收縮，不排除部分基金會提早收爐。她又稱，近年港股呈悶局，未有催化劑刺激股市，加上西方社會疫情未見好轉，內地又對科技股進行反壟斷法，所以資金流向半新股炒作，例如京東健康。

被問及對明年港股展望，陳樂怡稱預計明年恒指目標為29,000點，主要投資概念為疫後經濟復甦，資金相信會流向金融股、工業股和原料股這幾類周期性敏感的股份。

# A股退市新規 掀ST股跌停潮

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)滬深交易所14日晚發布徵求意見稿，完善財務、交易、規範、違法四大類強制退市指標，新增多個退市紅線，15日市場迅速作出反應，多隻ST股、績差股應聲重挫，個股大面積跌停。至於滬深三大指數升跌不一，上證綜指報跌0.06%，深圳成指及創業板指則漲0.52%及1.18%。

### 30隻ST股跌停

據統計，當前A股實施退市風險警示(\*ST)的公司共計134家，被實施其他風險警示(ST)的公司共計83家。ST股15日早盤低開0.5%後一路探底，全日跌近2%，多達141家公司下挫，佔近七成，30隻跌停，僅53家上漲。截至15日收盤，\*ST剛泰已連續16個交易日收盤價低於1元(人民幣，下同)，\*ST金鈺連續15個交易日收盤價低於1元。

1999年以來A股退市企業僅125家，期內平均退市率僅0.36%。而據外媒統計，納斯達克近30年退市公司超過6,000家。不過，從2019年科创板增量改革以來，A股退市公司數量開始抬升，「不死鳥」神話逐漸破滅。平安證券指出，退市改革令資本市場投資生態迎來重塑，市場料進一步加快優勝劣汰和投資專業化。

### 滬指跌 深指創指升

滬深主板全日呈震盪走勢，截至收市，上證綜指報3,367點，跌約1點或0.06%；深圳成指報13,763點，漲71點或0.52%；創業板指報2,758點，漲32點或1.18%。兩市共成交7,095億元。14日大幅走低的鋼鐵板塊止跌回穩，整體漲0.6%，煤炭採選板塊續挫0.6%。

# MBK成神州租車大股東

香港文匯報訊(記者 殷考玲)神州租車15日發公告指，董事會已獲神州優車股份通知，有關神州優車銷售股份的所有先決條件均已獲達成，MBK Partners正式成為神州租車大股東。據公告指，MBK Partners屬下子公司Indigo Glamour Company Limited及一致行動人士持約4.43億股股份，相當於神州租車已發行股本約20.86%。收購完成後，神州租車正式徹底脫離神州系。根據買賣協議，是次交易總代價約17.71億元(港元，下同)，相當於每股作價4元。神州租車15日收報3.81元，升1.3%。

### 蒙牛增持妙可藍多

另外，蒙牛乳業15日宣布，附屬內蒙蒙牛將認購上海上市奶酪生產商妙可藍多股權，不多於約1億股新股份，每股認購價29.71元人民幣，總對價約30億人民幣，將以現金支付。內蒙蒙牛目前已持妙可藍多約5%股權，完成交易後，持股將增至約23.8%，成為控股股東。

# 滙豐私銀：恒指明年目標29970

香港文匯報訊(記者 岑健榮)多間大行15日展望明年環球及香港的投資前景，並預期在經濟有望復甦下，有利股市表現，滙豐私人銀行及光大新鴻基都看好恒指明年可再挑戰29,000點水平。

滙豐私人銀行董事總經理及亞洲區首席市場策略師范卓雲預計明年底恒指目標為29,970點，國指目標為11,950點。她指，隨着新冠肺炎疫苗面世，加上在環球央行執行超寬鬆貨幣政策及超低息環境的支持下，市場預計明年經濟有望改善，支持港股表現。另外，恒指的盈利結構與中國相關的貢獻佔比愈來愈大，在中國經濟出現周期性復甦的推動下，看好中資股前景。

### 光大新鴻基：新舊經濟將共振

光大新鴻基財富管理策略師溫傑15日在另一場合表示，預期明年環球經濟將呈「V」形復甦，但復甦速度及幅度，將視乎新冠疫苗的接種速度及成效。另外，該行表示看好A股及港股表現，其中舊經濟股份受惠經濟復甦將有更好表現，有望形成「新舊經濟」共振局面，利好大市升勢。該行預期2021年恒指有機會再挑戰29,000點水平，國指全年目標為11,500點，而上證指數全

年的目標為3,700點。

基於上述市況預期，溫傑指在選取2021年板塊上，可偏向於更多受惠經濟復甦的傳統經濟行業股份；同時，未來受到國策扶持、景氣確信度較高的行業股份亦值得關注。該行表示2021年有三大投資主題：公路板塊待重估、新能源材料可關注、消費受惠內循環。該行看好深圳高速、越秀交通基建、贛鋒鋳業、信義光能、酒博及頤海國際。

就內地收緊對互聯網平台的監管，滙豐私人銀行北亞首席市場策略師何偉華表示，有關消息短期內雖然會對科網股表現造成壓力，但當法規更為完善，長遠而言對科網公司的影響是正面的。他指出，數碼化轉型是不可逆轉的發展趨勢，長遠而言科網股仍然會受市場追捧。

### 通脹料回升 金價可挑戰高位

光大新鴻基證券策略師伍禮賢15日表示，展望未來，由於全球及本地經濟恢復需時，預計未來1至2年環球資本市場仍會維持在低息水平。低利率環境導致資金尋找市場停泊，成為港股明年反覆走強的核心因素。另一方面，預期在2020年緊張的中美關係在明年未必會出現



范卓雲(右)稱，市場預計明年經濟有望改善，支持港股表現。

太大轉變，惟兩者對抗的激烈程度或有所緩和，預期中美關係對明年大市的走勢影響相對中性。

另一方面，光大新鴻基預期明年通脹回升甚至超預期，這將有助黃金價格上升，特別是美聯儲將在2023年才加息的情況下，通脹將持續走高，並帶動黃金再次挑戰每盎司2,075美元的高位，在樂觀的情況下半年或有機會上試每盎司2,300美元。

# 道富環球：中資股盈利前景樂觀

香港文匯報訊(記者 周曉菁、馬翠嫻、岑健榮)多間大行15日對明年中國經濟增長表示樂觀，預期有7%至8%的增長。道富環球15日在《2021年全球市場展望》中指，中國成為今年唯一錄得經濟正增長的國家，該行亞太區投資部主管Kevin Anderson 15日預期，中國GDP今年增長可錄2.5%，明年全年可升7%。經濟增長穩定的情況下，他相信，中國固定收益資產收益率或會回升，人民幣將有進一步升值空間，中國市場將受到投資者追捧。

道富環球認為，明年環球經濟復甦仍有待觀察，美國和中國的兩大經濟體的恢復將變得至關重要。Anderson指出，明年整體投資將偏向北美和中國市場，建議投資者增持股票減持債券，對明年中國上市企業盈利持樂觀態度。

### 渣打：內地明年經濟料增8%

渣打15日在另一場合預期，內地經濟今年增長2.1%，而受惠於低基數效應，料明年經濟增長將進一步增至8%。渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽15日表示，內地11月數據進一步反映經濟穩步復甦，料在經濟刺激政策等滯後效應支持下，內地明年經濟活動料將進一步正常化。他又預期內地明年經濟走勢或呈前高後低情況，其中受低基數效應影響，預期首季經濟或按年急升18%，其後隨着政策退出料增長幅度將放緩。