

央行精準滴灌 下調再貸款利率

幅度0.25個百分點 支持三農小微企業

中國人民銀行（央行）7日發布的再貸款、再貼現利率表顯示，下調支農、支小再貸款利率0.25個百分點；調整後，3個月、6個月、1年期再貸款利率分別為1.7%、1.9%、2%。央行全面降準後又降再貸款利率，專家稱此舉有利於降低銀行資金成本、激勵放貸積極性。隨着穩增長逐步成為政策共識，信貸融資條件可能有所寬鬆，但預計全面降息可能性仍小。

● 香港文匯報記者 海巖 北京報道

這是時隔一年多人民銀行再度下調支農、支小再貸款利率。去年7月，當時央行下調支農、支小再貸款利率0.25個百分點。與上次全面調整不同的是，此次央行僅下調了支農、支小再貸款利率，再貼現利率和金融穩定再貸款利率未做調整。央行公布的利率表顯示，金融穩定再貸款利率為1.75%，再貼現利率為2%。

再貼現利率維持2%

再貸款、再貼現央行投放基礎貨幣的渠道之一。去年新冠肺炎疫情以來，央行增設不少專項再貸款，成為央行基礎貨幣投放的重要力量。今年央行新增3,000億元（人民幣，下同）支小再貸款、2,000億元區域經濟協同發展再貸款以及2,000億元支持煤炭高效清潔利用專項再貸款。據第三季貨幣政策執行報告，截至9月末，全國支農再貸款餘額為4,747億元，支小再貸款餘額為9,937億元，扶貧再貸款餘額為1,904億元，再貼現餘額為5,842億元。

民生銀行首席研究員溫彬表示，當前，「三農」、小微企業仍是經濟發展中的薄弱領域，

需要進一步加大金融支持力度。下調支農、支小再貸款利率，有助於降低中小銀行的資金成本，進而引導中小銀行降低「三農」和小微企業貸款利率，更好地發揮貨幣政策「精準滴灌」和「直達實體」的作用。

針對性輸血實體經濟

粵開證券首席經濟學家李奇霖指出，央行降低再貸款再貼現利率，可降低銀行支持小微、涉農企業信貸與票據資金的成本，提高銀行調降對小微企業與涉農企業貸款利率的意願，有利於金融支持實體經濟。但他強調這是結構性貨幣政策，針對性的為中小企業和農業等部門輸血。

中信證券首席債券分析師明明表示，本次再貸款利率調整主要還是由於中小企業和涉農經濟壓力大，調整是符合市場預期的。但他認為，中央政治局會議透露出穩增長訴求，寬貨幣、寬財政、房地產邊際寬鬆的政策組合基本確立。政策利率或難下調，短期全面降息概率不大，貨幣政策仍以數量型調控及結構性工具為主應對經濟形勢變化。



● 央行全面降準後又降再貸款利率，但專家預計全面降息可能性仍小。

資料圖片

中國外儲規模兩連升

香港文匯報訊 中國人民銀行7日公布，11月末中國外匯儲備為32,223.9億美元，環比增加47.7億美元，為連續兩個月增加，10月增加169.9億美元。國家外匯管理局指出，11月中國外匯市場交易保持活躍，跨境資金流動總體平穩。

中國外管局副局長、新聞發言人王春英答記者問並稱，11月美元指

數上漲，主要國家債券價格總體上漲，中國外匯儲備以美元為計價貨幣，在匯率折算與資產價格變化等因素綜合作用下，當月外匯儲備規模上升。她表示，中國經濟運行總體平穩持續恢復，有利於外匯儲備規模保持總體穩定。

今年至今中國外匯儲備累計增加58.6億美元，2020年全年外儲增加

1,086億美元，2019年全年外儲為增352億美元。

黃金儲備27個月不變

人行同時公布，11月末黃金儲備為6,264萬安士，為連續27個月保持不變；當月黃金儲備對應的美元價值為環比增加22.1億至1,130.3億美元。

傳恒大兩筆外債已違約



● 恒大截至6月的負債總額超過3,000億美元，標普認為其違約看起來不可避免。

香港文匯報訊（記者 莊敬敏）身陷財困的中國恒大 再傳出有兩筆外債違約。彭博社引述消息指，恒大旗下子公司景程兩筆境外美元債為期一個月的付息寬限期已於周一（6日）結束，共涉8,250萬美元利息，有債權人透露，截至紐約時間周二（7日）零時30分仍未收到利息，意味着恒大違約。消息抵消集團設立風險化解委員會的利好因素，該股7日早段曾升8%，其後升幅大幅收窄，收報1.83港元，僅升1.1%。

另一2.6億美債料未償還

報道指，該筆債券發行人為恒大子公司景程，其中一筆2022年到期債券的應付利息為4,190萬美元，另一筆2023年到期債券應付利息4,060萬美元。該些利息最初到期時間是11月6日，並有30天的寬限期。數據顯示，恒大的未償還離岸公債券約192億美

元，本地債券約84億美元。截至6月，其負債總額超過3,000億美元。事實上，上周五晚恒大亦未能履行一筆2.6億美元債項的償還義務，廣東省政府應恒大要求向恒大地產派工作組進行風險處置。消息指，恒大在債務重組中會納入所有離岸的公募和私募債務，可能成為中國規模最大的債務重組之一。評級機構標普7日指出，恒大違約看起來不可避免。

佳兆業暫避4億美債違約

另外，彭博社又指，一群佳兆業集團債券持有人周一向該公司發送一份正式的暫緩提案，讓其在一段時間內避免在7日到期的4億美元債券違約。該債權人集團由Lazard Ltd.提供諮詢。其提案包括向注入資金，該集團持有面值約50億美元的佳兆業票據。佳兆業拒絕對該提議發

表評論。

內地媒體報道，佳兆業旗下多個項目出現欠薪及停工問題。報道引述廣州市白雲區小坪村佳兆業項目的工人消息指，七八個工地都已停工，8個工人兩個月以來只拿到一萬元人民幣。有買家表示，位於廣州金融城的佳兆業壹號項目出現爛尾，業主買樓5年至今仍未收樓。

標普憂內房 大摩唱反調

標普指出，儘管中國政府近期採取措施釋放部分資金，但仍有更多開發商因流動性緊張而面臨違約的風險。標普董事 Esther Liu 表示，中國政府下調金融機構存準率不足以讓部分評級為B或以下的房地產開發商免於違約。隨着投資者因為恒大的形勢有蔓延風險而變得更有選擇性，這些借款人已經面臨融資困境。在信用緊縮和行業限制政策的背景下，預計明年全國住宅銷售或下降10%，2023年再下降5%至10%。在最糟糕的情況下，預計未來6個至12個月之內，其評級的中國房地產開發商中將有1/3繼續面臨流動性問題。

不過，摩根士丹利7日仍發表報告唱好內房，預計內地將有更多逆周期措施出台，支持房地產市場逐步恢復，並在明年迎來拐點，明年下半年重拾增長。該行預測明年全中國銷售額下跌2.5%，新開工率料跌5%，中國房地產投資(REI)增長2.5%，高於市場預期。

該行又料大多數內房開發商有望在明年底前達到人行要求的「三條紅線」，從而降低行業的槓桿率和風險。至於資產負債表穩健、融資能力強、執行力強的開發商，料市場份額將擴大，尤其是國企。

政策支援 A股內房強勢

香港文匯報訊（記者 章羅蘭 上海報道）央行下調存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金約1.2萬億元（人民幣，下同），房企融資環境料得到改善。加之中央政治局會議提到促進房地產良性循環，A股房地產股全日強勢，至於直接受益降準的銀行股也跑贏大市。不過，滬深三大指數漲跌互現，上證綜指微升，深圳成指及創業板指均小幅下跌。

滬指升 深指創指跌

滬指、深指、創業板指7日分別高開0.61%、0.62%、0.7%，但開盤後未能鞏固強勢，一度呈單邊下挫，滬指亦盤中翻綠，創業板指最多跌近2%。午後，央行政策加碼，下調支農、支小再貸款3個月、6個月、1年期利率0.25個百分點，料持續助力市場流動性。滬深大市震盪穩，滬指尾盤翻紅，深指、創業板指跌幅收窄。截至收市，滬指報3,595點，漲5點或0.16%；深指報14,697點，跌55點或0.38%；創業板指報3,368點，跌37點或1.09%。兩市共成交11,997億元。

中共中央政治局會議強調要推進

保障性住房建設，支持商品房市場更好滿足購房者的合理住房需求，促進房地產產業健康發展和良性循環。疊加降準利好，房地產服務、房地產開發板塊升幅居前，中南建設、鐵嶺新城、新黃浦、中交地產漲停。保險、銀行、證券股也不同程度的上行。

寧德時代再重挫4%

航空機場股強勢拉升近3%，吉祥航空、南方航空、中國國航、白雲機場漲5%。中信證券研報稱，治療藥物和疫苗接種率提升等利好不斷累積，預計明年第二季或迎來國內航線需求快速修復和國際線開放。受海外規模最大中國股票基金減持影響，寧德時代連續第二日重挫4%，鋰電池板塊下滑3%，鼎勝新材、豐元股份、雄獅股份跌停，半導體板塊也萎靡不振。

華安證券首席策略分析師鄧小霞認為，降準表明額外的跨周期政策開始落地，2022年財政政策的前置、第一季貨幣政策的相對寬鬆、地產融資端的調整等更多跨周期調節政策有望陸續出台，從而提振市場風險偏好。

濠賭紛關閉中介人貴賓廳

香港文匯報訊（記者 殷考玲）澳門博彩貴賓廳中介人龍頭太陽城集團大股東周焯華被捕後，引起骨牌效應。有消息指，永利澳門和濠濠周一通知中介運營商稱，打算從12月下旬起關閉所有貴賓廳，前者將從20日起關閉，後者則將在21日關閉。其他賭場營運商亦有意跟隨，市傳另一美資賭場營運商金沙中國亦已決定月內關閉旗下全線中介人貴賓廳。市場普遍認為，賭場營運商紛紛與中介人貴賓廳割席，相信與明年6月六大博企賭牌到期有關，若日後賭廳出事，博企也是責無旁貸。

永利新濠聖誕前關廳

受大股東周焯華被捕影響，太陽城集團7日跌15%，至0.136元（港元，下同）。但其他濠賭股則隨港股上升造好，金沙中國漲6.2%，收報18.16元，永利澳門則升4.5%，而銀娛、美高梅和新濠同升逾3%。

外界有分析認為，明年6月六大

賭企賭牌到期，現階段為關鍵時刻，各大賭企審慎行事，加上11月澳門貴賓賭廳多金娛樂於2015年疑有職員虧空公款案，澳門終審法院日前作出判決，裁定永利澳門作為持牌人須負連帶責任，要與多金共同向其中一名苦主（原告）支付600萬元，連同相關利息365萬元，即合共965萬元。事件令到賭企和合作賭廳需共同承擔責任開先例，顯示日後如果賭廳出事，賭企也可能要負上責任。

花旗料中場可抵消影響

另一方面，花旗7日發表報告指，相信利潤率較高的中場業務表現，能夠抵消表現差的貴賓業務。此外，該行按行業渠道了解，澳門12月首5天博彩收入約13億澳門元，日均收益約2.6億澳門元，高於截至11月底近9天的日均收益，該行相信隨着內地對旅客限制有所放鬆，估計澳門日均博彩收益會逐漸改善。

前11月進出口總值超去年全年

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）海外疫情反覆的背景下中國外貿進出口持續強勁，11月出口和進口額雙雙刷新歷史紀錄。中國海關總署7日發布數據，今年前11個月，以人民幣計價，中國貨物貿易進出口總值35.39萬億元，同比增長22%，已經超過去年全年32.16萬億元的水平。專家表示，進出口雙雙超預期，對年底中國經濟起到托底作用，外貿順差持續高位亦為人民幣匯率構成有力支撐，短期出口仍有望維持強勢。

數據顯示，以人民幣計，11月，中國進出口總值3.72萬億元，同比增長20.5%。其中，出口2.09萬億元，同比增長16.6%；進口1.63萬億元，同比增長26%；貿易順差4,606.8億元，同比減少7.7%。

聖誕節前訂單增 支撐出口增長

中泰證券宏觀首席分析師陳興指出，11月出口增速回落，主要由於去年同期基數大

幅上升所致，若剔除基期因素，出口仍然表現強勁。一方面，11月歐美疫情惡化帶動防疫物資需求上升；另一方面，12月是西方傳統意義上的購物旺季，聖誕節前訂單的增加是出口增長的重要支撐。同時，價格對出口增速的貢獻繼續上升。「展望未來，如果奧密克戎毒株導致全球疫情再度擴散，中國出口韌性或將增強。」

對美歐日出口增速回落

從國別看，11月，中國對美歐出口增速回落，其中，對美國出口同比增長5.3%，較10月下降17.4個百分點；對歐盟出口增長33.5%，低於10月10.8個百分點，但仍大幅高於出口總體增速；對日本出口增速小幅下降3.7個百分點至12.6%；對第一大貿易夥伴東盟出口增速小幅回升4.3個百分點至22.3%，與總體增速基本持平。

進口方面，光大銀行金融市場部宏觀研

究員周茂華分析指，11月進口大增主因國內經濟活動回暖，需求回升，部分商品價格高位回落，也刺激國內部分商品進口需求。

大豆煤炭鐵礦石進口大增

海關總署數據顯示，11月大豆進口量較10月大增68%，煤炭進口量3,505萬噸，創年內最高水平，同比增長近2倍；鐵礦石進口1.0496億噸，創16個月來最高；原油、鋼材等進口亦大增。

周茂華預計，整體上中國外貿出口有望保持韌性，面臨挑戰則主要還是來自海外疫情及疫情衍生問題影響。目前，德爾塔變異病毒仍在全球肆虐，奧密克戎毒株未來影響仍不清晰，由疫情引發的供應鏈中斷、航運物流阻滯以及能源工業原材料高成本、歐美通脹壓力等問題繼續對全球經濟復甦、政策走向造成不確定性。