

兩期限 LPR 不變 股債匯齊跌

人行降準後寬鬆節奏謹慎 後續或下調

香港文匯報訊 在原本市場期望內地貨幣市場利率會下降，但20日公布的4月兩個期限LPR(貸款市場報價利率)出乎預期沒有變化，為連續第三個月走穩。港股A股及債市均應聲下跌。有分析指出，人行在剛剛小幅降準後維持着較為謹慎的寬鬆節奏；同時，考慮到新冠疫情對內地經濟的影響，以及房地產情況，未來LPR降息的必要性仍然存在。



◆ 有分析認為，人行未來或更多地以信貸政策來支持經濟增長。

資料圖片

中國人民銀行20日公布的4月LPR顯示，一年期利率3.70%，五年期以上利率為4.60%，為連續第三個月走穩。20日港股恒生指數下跌0.4%，恒生國企指數下跌1.0%；A股上證綜指、深成指和創業板指分別下跌1.35%、2.07%及3.66%。銀行間債市偏弱，除一年期在寬鬆流動性支撐下稍好外，其餘期限收益率則均走升，5年期弱勢尤甚，收益率漲逾2個基點(bp)。交易員表示，LPR未動令中長債在寬信用發力擔憂下延續弱勢，短券雖情緒稍好但亦變化有限。外匯市場方面，人民幣兌美元匯率也下跌，在岸市場即期人民幣兌美元(CNY)收於6.4153，較上日低0.58%，創逾半年新低；中間價6.3996，較上日低

0.43%；離岸人民幣匯價(CNH)日內跌穿6.44關口。外匯交易員稱，市場看空人民幣情緒升溫，離在岸價差擴大至逾200點。

結構性貨幣政策料成重心

央行此前鼓勵銀行降低負債成本一度令4月LPR(貸款市場報價利率)降息預期升溫，據路透週二的調查顯示，有超過六成的受訪者預計4月LPR將下調。不過有分析指出，連三個月持平的結果顯示，在中美政策依舊背道而馳情況下，人行在剛剛小幅降準後並不急於降息，維持着較為謹慎的寬鬆節奏。花旗銀行認為，未來貨幣政策可能退居次要地位，人行可能會在存款準備金率調整中保持克制，更多地依賴信貸政策來支持經濟增長。野

村報告稱，由於降準降息的空間有限，內地將越來越多地關注信貸放鬆，尤其是地方政府融資和房地產行業這兩個傳統的增長驅動力。中信證券固收研究團隊也指出，LPR下調預期落空，預計後續寬鬆貨幣政策不會急於退出，而會將重心轉向結構性貨幣政策。

本季或會再全面降準

東方金誠首席宏觀分析師王青認為，根據當前疫情波動下的宏觀經濟形勢、樓市運行狀況，加上銀行存款利率存在下行趨勢，貨幣市場利率也將保持低位運行狀態，二季度可能有再次實施一次全面降準，也不排除MLF(中期借貸便利)利率小幅下調的可能；在接下來的5、6月，LPR報價下調10至15個

基點的概率較大。

人行20日啓100億元逆回購

人行上週五晚間宣布今年首次降準，自4月25日下調金融機構存款準備金率0.25個百分點(不含已執行5%存款準備金率的金融機構)；20日又開展100億元人民幣七天期逆回購操作，利率持穩在2.10%，這是逆回購規模連續第六日定在百億，並完全對沖到期。

人行1月17日時隔21個月調降MLF和逆回購利率，幅度均為10個基點(bp)；隨後1月一年期LPR連續第二個月調降，且幅度擴大至10個bp，五年期亦錄得21個月來首次下調但幅度僅5bp。2月之後MLF和逆回購利率以及LPR均走穩。

光大證券高層大調整 董事長監事長齊去職

香港文匯報訊(記者周曉菁)光大證券經歷人事大地震。公司公告稱，閻峻辭去公司董事長、董事及董事會戰略與發展委員會召集人職務，劉濟平辭去公司監事長、監事及監事會治理監督委員會委員職務。光大證券20日收報5.1港元，跌近4%。

光大證券回應稱，公司其他高級管理人員未有變化，公司經營管理情況正常。新任董事長和監事長人選正在遴選中，公司董事、總裁劉秋明將代為履行董事長職務，直至公司新任董事長選舉產生為止；公司監事吳春盛將代為召集和主持監事會會議，直至公司新任監事長選舉產生為止。有知情人士透露，光大證券後續黨委書記人選將從光大銀行一名副行長中調任，「目前人選已經定了。」

◆ 光大證券高層人事近日出現重大調整。

資料圖片

報道指6高層被問責

據中國第一財經報道稱，光大證券領導班子中有6人被問責，幾乎相當於班子成員一半。其中，閻峻被撤銷黨內職務，職級降為光大集團部門副職；劉濟平被處留黨察看1年，其職級降為光大證券部門副職；現任總裁兼執行董事劉秋明誠勉談話，公司紀委書記范洪波被給予警告處分，公司副總裁王忠、梅健則被批評教育。據知情人士透露，上述人員被問責，主要因違反中央的八項規定精神。

A股續回調 創指挫逾3%



◆ 滬指20日收報3,151點，跌42點。

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)20日A股持續調整，滬深三大指數仍然震盪低收，因「一哥」寧德時代狂瀉7%，創業板指重挫逾3%，寧德時代市值則已跌穿萬億元(人民幣，下同)大關。

截至收市，滬綜指報3,151點，跌42點或1.35%；深成指報11,392點，跌241點或2.07%；創業板指報2,363點，跌89點或3.66%。兩市共成交8,207億元，北向資金盤中呈單邊淨流出態勢，20日淨賣出53億元，為

連續三個交易日淨賣出。

寧德時代市值跌破萬億

創業板權重股寧德時代大幅殺跌，低收7.55%，報407元，總市值跌破萬億元至9,487億元。有媒體報道，19日盤後市傳寧德時代今年第一季度預計盈利不到50億元。市場擔憂，近期碳酸鋰價格上漲帶來的成本壓力，以及上海、寧德的疫情，或影響到寧德時代的全年業績。去年12月，寧德時代股價高至692元，市值突破1.6萬億。但隨後持續

下行，20日收盤價較高點已回落41%。

板塊跌幅榜上，煤炭、鋼鐵等黑色系赫然在列，重挫4%，房地產開發、水泥建材、電池、光伏設備等緊隨其後，均大幅低收3%。消費股則狀態回勇，旅遊酒店、食品飲料、釀酒、商業百貨等板塊逆市收紅。封漲停的三全食品近期迭創新高，股價自本月8日低點已升近四成。公司19日晚公布歸屬於上市公司股東淨利潤為2.61億元，同比增長48.36%。

銀監會籲銀行保險業支持公路交通建設



◆ 中國銀保監會等部門發文鼓勵銀行保險機構依法支持公路交通建設。資料圖片

香港文匯報訊(記者周曉菁)中國銀保監會和交通運輸部20日聯合印發了《關於銀行保險業支持公路交通高質量發展的意見》，鼓勵銀行保險機構依法支持公路交通建設。

優化投資環境 做好風險管控

意見同時要求，推動公路交通高質量發展；各級交通運輸主管部門要優化公路交通投資環境，同時要做好風險管控，嚴禁

新增地方政府隱性債務。

《意見》具體提出了六點主要意見：一是聚焦重點領域和重大項目，提高金融資源配置效率。二是依法合規做好政府收費公路項目配套融資，在落實好分賬管理的前提下，根據剩餘專項收入情況提供項目配套融資。三是進一步優化公路項目還款安排，合理安排債務本息還款寬限期，原則上不超過建設期加1年。

四是穩妥有序開展業務創新，為符合條件的項目提供綠色金融、資產證券化(ABS)、基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)等支持。

五是支持保險公司參與公路交通建設，通過債權、股權、股債結合、資產支持計劃和私募基金等形式參與公路交通建設。六是穩妥做好存量債務風險化解，有序推進收費公路存量債務接續。

無人機助力抗疫 行業產值兩年增30%



◆ 中國無人機行業產值今年預料將突破千億元人民幣。記者李昌鴻攝

香港文匯報訊(記者李昌鴻深圳報道)「2022第六屆世界無人機大會暨第七屆深圳國際無人機展覽會」組委會20日(20日)在深圳舉行新聞發布會，此次無人機大會和展覽會將於7月1日至3日在深圳舉行，將吸引300多家中外無人機企業的2,000多架(台)無人直升機和下水機器器等積極參展。

今年行業產值料突破千億

深圳市無人機行業協會創始會長楊金才在發布會上表示，近兩年新冠疫情在中國多地爆發，無人機扮演了積極作用，其市場也因為無接觸配送、無人機送餐和病毒

消殺、智能化應用而逆勢上揚，行業產值保持30%的高速增長，預計今年中國無人機行業產值突破千億元(人民幣，下同)。他稱，江西、湖南等省低空開放將給無人機應用帶來巨大的發展機遇。

他稱，近幾年抗擊疫情及自然災害的戰役中，無人機及無人系統產品創新應用成果有目共睹。從空中端(空中無人機、衛星定位系統等無人設備)到地面端(地面機器人、測溫服務等智能設備)，從雲端(人臉識別、大數據等軟件系統)到手持端(警用、醫務人員穿戴和手持等智能產品)，無一不是對抗疫情的「精兵」和「利器」。無人機、無人車、無人船、機

器人等無人系統產品在抗疫中的傑出表現，引起了行業和用戶的重視。2020年以來，雖然遭受新冠疫情的影響，但無人機、無人系統等產品有了廣泛的應用，促進了無人機產業的快速發展。

低空經濟成增長新引擎

楊金才表示，現在中國大力推動低空試點開放，建設城市低空天路網，支撐無人機應用規模化商業化發展，其中江西、湖南和四川低空全域試點開放，海南部分試點開放，未來更多的省市也將開放低空，以無人機為代表的低空經濟也被期待成為拉動社會經濟增長的新引擎，給無人機帶

來龐大的發展機遇。他稱，如果上海開放低空的話，一天可以有3,000架次無人機往返運送抗疫物資和生活用品，積極發揮抗疫作用。在低空開放、法規不斷完善的情況下，無人機產業發展潮頭正勁。無人機是航空產業鏈的重要組成部分。

中國作為全球民用無人機最主要的產業基地，2021年無人機行業保持了較快增長，共有7,000多家無人機企業獲得了民用無人駕駛航空器經營許可證，交易規模達到870億元。其中，僅深圳就有1,500餘家，產值近600億元，消費級無人機佔全球70%的市場份額，工業級無人機佔全球50%的市場份額。

研究報告：內銀去年盈利反彈明顯

香港文匯報訊(記者岑健樂)羅兵咸永道20日發布的「中國銀行業回顧展望」報告顯示，去年面對複雜多變的國內外環境，中國經濟保持穩定增長，實現「十四五」良好開局。銀行業盈利水平較上年明顯反彈，重點領域風險持續得到調控。

44家上市銀行淨利潤增逾13%

報告指出，去年44家上市銀行的整體淨利潤同比增長13.06%至1.83萬億元(人民幣，下同)。6家大型商業銀行實現淨利潤1.29萬億元，同比增長11.43%，撥備前利潤同比增長5.37%。8家股份制商業銀行實現淨利潤3,974.01億元，同比增長17.53%。城農商行實現淨利潤1,424.46億元，同比增長16.11%。

報告又指，上市銀行的淨利差、淨息差繼續收窄。去年6家大型商業銀行淨利差和淨息差較2020年均收窄0.06個百分點；股份制銀行淨利差和淨息差分別收窄0.07和0.03個百分點；城農商行淨利差和淨息差分別收窄0.08和0.03個百分點。2021年，上市銀行的總資產達到215萬億元，增長8%，較2020年10%的增速有所放緩。

分析：今年需做好逆周期調節

羅兵咸永道香港金融服務合夥人姚家仁表示，2022年面對國內外多重不確定性因素的疊加，穩定宏觀經濟大盤需要金融穩定，而金融穩定離不開銀行穩定。羅兵咸永道中國金融業主管合夥人張立鈞稱，今年全球新冠疫情持續演變、俄烏衝突引發全球市場波動、全球通脹壓力加大等因素導致外部環境更加多變。中國經濟發展面臨需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力。銀行業需做好逆周期調節和結構性管理，以靈活的方式積極應對不確定性。