降息預期落空 A股跌穿三千關

分析：央行將另覓方法 引導LPR報價回調

中國央行昨日在公開市場續作2000億元（人民幣，下同）的1年期MLF（中期借貸便利），但息率仍持平在3.3%。在降息未如預期之下，A股顯著下挫，滬綜指收跌1.74%，創7月8日以來最大單日跌幅，跌穿3000點報2978.12點；深成指跌近2%；創業板指跌2.18%。分析稱，儘管央行並未對MLF操作利率進行調整，但為促使新LPR（貸款市場報價利率）第二次報價呈現一定幅度的下行，預計央行將透過其他方式，間接引導LPR報價的回調。

中國經濟

大公報記者　倪巍晨　彭巧容

已公布的8月經濟數據不及預期，加上美國聯邦儲備局本周降息將是大概率事件，市場估計中國央行昨日續作MLF操作時將一併下調MLF利率。昨日到期的MLF規模在2650億元，央行續作2000億元，惟維持1年期MLF利率3.3%不變。

民生證券分析師解運亮、毛健在報告內稱，目前中國經濟的問題根源在於投資效率不足，而非投資總量不足，降息無法解決投資低效率問題，反而可能加劇產能過剩和高槓桿。MLF的利率調降應等到LPR應用得到落實，四季度可能為較好的時間窗口。摩根士丹利華鑫證券首席經濟學家章俊也表示，本次MLF縮量縮作不調價是合理的，認為只有針對性地進行流動性定向投放，結構性降低中小銀行及非銀的負債端壓力，才能有效實現逆周期調節下的穩增長。

外資無懼跌市繼續掃貨

A股昨日全線回落，滬綜指最多跌1.99%低見2970.07點；深成指及創業板指更一度跌2.36%及2.53%。行業板塊全線下挫，其中計算機板塊跌逾3%。兩市成交則較上日微升，由上日的5813.24億元升至5859.64億元。北上資金錄淨流入9000萬元。

國金證券分析師黃岑棟坦言，內地經濟數據表現偏弱，加之降息預期落空，對股市的負面影響顯現，導致部分股份出現拋售。他又認為，若央行後續通過調整3個月、6個月等中長期逆回購利率等方法來施加影響，有可能會減弱對股市的長期衝擊，但股市短期調整恐將繼續，滬指可能回落到2950至2960點附近。

改革深化有助股債雙牛

解運亮、毛健相信，隨着房價剛性上漲預期被打破，資金流入金融市場，無風險利率有望下行。倘若科創板能帶動中國資金市場健康發展，監管當局加大對上市公司違法違規的處理和懲罰力度，上市企業公司的治理水平也會提升。消費增長疊加加減稅率對企業盈利的支撐，中國有望迎來股債雙牛。

昨日上海銀行同業拆於利率（SHIBOR）中，除隔夜品種漲幅較大，升22.9個基點報2.5650%外，餘下品種上下變幅僅0.2至0.4個基點（見附表）。

MLF利率未作調整，但不意味周五的LPR貸款基礎利率不會下調。章俊分析，周一全面降準所釋放的中長期流動性會進一步降低銀行資金成本，通過降低銀行負債端壓力來增強金融機構對小微民營等經濟運行薄弱環節提供支持力度，已為貸款市場報價利率（LPR）下行提供了空間，預計周五的LPR第二次報價會較上次有所調低。

陳冀也相信，央行為了促使周五新LPR第二次報價呈現一定程度的下行，央行料仍將採取其他方式，間接引導LPR報價的回調。

昨日SHIBOR短期表現

期限	SHIBOR	升跌（基點）
隔夜	2.5650%	+22.90
7天	2.6380%	–0.40
14天	2.6590%	–0.40
1個月	2.6850%	+0.30
3個月	2.7080%	–0.20
6個月	2.7950%	+0.30

券商點評MLF利率走勢

交銀金研中心高級研究員陳冀
儘管央行目前未下調MLF利率，但為了促使周五新LPR第二次報價呈現一定程度的下行，央行料仍將採取其他方式，間接引導LPR報價的回調

民生證券宏觀分析師解運亮
中國經濟的問題在於投資效率不足，降息無法解決投資低效率，認為降息應待LPR應用得到落實，MLF利率下降尚待四季度，此時為較好的降息時間窗口

摩根士丹利華鑫證券首席經濟學家章俊
周一正式落實的普遍性降準已為LPR下行提供空間，預計周五的LPR第二次報價較上次會有所降低。因此短期內央行調降MLF利率的必要性隨之下降

國金證券分析師黃岑棟
中國央行將MLF利率維持不變或意味不會跟隨美聯儲降息，央行釋放的信號依然強調「適度寬鬆」

貿談在即 人幣跌見7.09一周新低

【大公報訊】記者王芳凝報道：在岸人民幣兌美元昨日收跌289點報7.0929，創近一周新低，中間價亦跌73點報7.0730。分析稱，中美貿易談判即將開始，市場情緒謹慎，若談判結果較好，短期內人民幣不會跌破7.1。但需注意，談判變數很大。此外，交易員指出，隔夜美指大幅反彈、中間價弱於市場預期及逢低購匯需求旺盛等多重因素，拖累昨日人民幣走弱，但國慶假日前匯價料總體保持穩定，大幅升貶的可能性均不大。

中美貿易談判在即，道富環球市場高級多元資產策略師陸庭偉稱，美聯儲本周降息前人民幣大概率持穩，「只要中美貿易談判朝着正確的方向發展，短期內人民幣不會跌破7.1。」

興業研究外匯分析師郭嘉沂、張峻滔和張夢則認為，隨着中美貿易局勢緩和，全球風險偏好回升，人民幣匯率快速回升。預計國慶節前美元兌人民幣匯率中樞下移且波動率較低。

另外，市場目前關注美聯儲議息會議及將於19日公布的會議決議，大多數分析預計，美聯儲屆時將再度降息。

中行擔任菲律賓人幣清算行

【大公報訊】人民銀行公布，授權中國銀行馬尼拉分行擔任菲律賓人民幣業務清算行。至此，中國銀行已在港澳台以及德國、法國、澳洲、馬來西亞、匈牙利、南非、贊比亞、美國、日本、菲律賓等13個國家和地區擔任人民幣清算行。

菲律賓是「21世紀海上絲綢之路」的重要節點。中菲在貿易、基礎設施建設、製造業、旅遊業等方面存在大量合作機會。為便利雙邊經貿往來及投資合作，中菲兩國央行簽署了關於建立人民幣清算安排的合作備忘錄，並指定了人民幣清算行。

作為第一家進入菲律賓的中資金融機構，中國銀行馬尼拉分行致力於拓展人民幣在菲使用，發行了菲律賓首張人民幣比索雙幣借記卡，建立了當地人民幣清算系統，並協助菲律賓政府先後兩次在中國銀行間市場發行熊貓債。2018年，中行馬尼拉分行發起成立了由菲律賓當地13家主流銀行共同參與的人民幣交易商協會，並擔任協會主席。這是境外第一家人民幣對當地貨幣交易的自律性金融組織。

中行現為全球跨境人民幣清算結算規模最大銀行集團。2019年上半年，集團跨境人民幣清算量達212.67萬億元，同比增長22.64%，繼續保持全球第一。

渣打：大多數外資擬加碼投資中國股債

【大公報訊】雖然中美貿易戰仍未有解決跡象，但渣打最新調查顯示，投資者仍對參與中國在岸市場充滿信心。86%的受訪者表示「其機構正在投資中國在岸市場」，其中100%的美國和中國台灣地區受訪者已投資在岸市場；大多數受訪者表示其所在機構計劃在2020年增加投資。63%的投資者認為中國在岸市場的重要性位於全球前三。

渣打交易銀行部證券服務全球主管Margaret Harwood–Jones表示，中國自1992年開放資本市場以來採取的許多市場自由化舉措逐漸贏得了國際投資者的信心。在今年的調研中發現，投資者繼續關注中國市場並將其作為亞洲領先的增長市場和戰略重點。

雖然中美之間緊張的貿易局勢加劇而導致投資者情緒有所緩和，但投資者認為任何影響資本流入在岸市場的因素都是短期的且不會損害到參與中國在岸市場的合理性，即使世界兩大經濟體之間的競爭可能會持續一段時間。

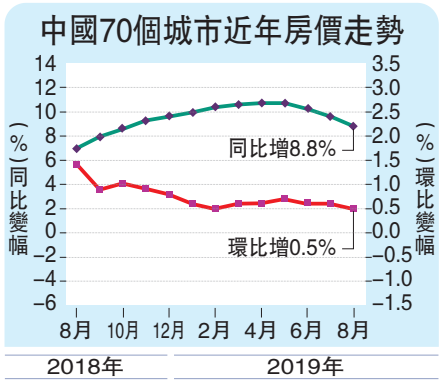
不過，對於離岸投資者來說，參與中國在岸市場仍然存在挑戰。從調研中可以發現，受訪者希望有更好的市場基礎設施來幫助他們管理外匯風險，其中29%的受訪者認為這是他們最關注的問題，僅次於緊張的中美貿易局勢（38%）。此外，國際指數的納入尚未實現對在岸資產流入的預期，只有11%的受訪者表示，指數的納入影響了他們的投資決策。

渣打指，儘管存在這些障礙，但有跡象表明，在岸市場仍然吸引着新的投資者、產品和策略組合，它們的加入將促進資金流入並刺激市場發展。參與中國在岸市場從未變得如此簡單。

調控漸顯效 上月70城房價漲幅放緩

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：調控政策不斷收緊，內地樓市降溫跡象愈發明顯。外電據國家統計局昨日公布數據估算，8月70個大中城市新建商品住宅價格指數同比升8.8%，低於上月升幅9.7%，並已連漲47個月；環比漲幅為0.5%，較上月的0.6%收窄，並已連漲52個月。分析稱，8月是傳統樓市成交淡季，加之前期調控政策效果的持續顯現，市場調整符合預期，料樓市將步入溫和下行通道，「金九銀十」或不復。

國家統計局數據顯示，8月一線城市新房價格環比、同比分別漲0.3%和4.2%，漲幅分別持平於前值及回落0.1個百分點；一線城市二手房價格環比持平0.3%的前值，二手房價格同比下降0.2%，為去年6月來首次轉降。當月，31個二線城市新房、二手房價格環比分別漲0.5%和0.2%，漲幅均較前值回落0.2個百分點；同期，二線城市新房、二手房價格同比分別漲9.9%和5.5%，較前值回落0.8和1.2個百分點。



國家統計局城市司首席統計師孔鵬稱，中央已再次強調堅持「房住不炒」，並提出「不將房地產作為短期刺激經濟的手段」，上月房地產市場延續平穩態勢。受訪專家指出，調控政策的持續顯效，及樓市交投淡季因素，是8月內地房價漲幅回落或趨緩的主因，當月新房價格上漲城市數已連續第3個月減少。

諸葛找房數據分析師國仕英指出，上月各線城市新房價格環比走勢各異，其中，一線城市漲幅與前值持平，二線城市漲幅開始回落，三線城市漲幅也與前值持平，「不同城市新房銷售均價趨於穩定或小幅回調，與國家調控基調『穩』相貼合」。

「較之新房市場，二手房市場更能反映市場實際。」上海中原地產市場分析師盧文曦補充說，上月二手房價格指數下跌的城市有20個，烏魯木齊、宜昌等跌幅已達1%。當月，一線城市二手房價格暌違逾14個月首次轉降，這與其樓市政策未有鬆動，及樓市淡季因素有關。

展望未來，盧文曦相信，本月的全面降息或提振市場情緒；另一方面，9月是樓市銷售旺季，考慮到近幾月房企資金壓力依然嚴峻，預計開發商將加快出貨回款的步伐。在「樓市金九」背景下，二手房成交料反彈，隨着成交量的釋放，價格指數或小幅上行。國仕英則預計在市場長期調控影響下，部分城市價格將有所下滑，但整體仍會延續平穩。

◀受樓市調控不放鬆，八月內地新房價格環比上漲城市數，及上漲幅度均較七月有所減弱　大公報記者倪巍晨攝

嚴控炒作 上月房貸利率不降反升

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：儘管央行發布的新LPR（貸款市場報價利率）有所調降，但內地房貸市場利率卻「不降反升」。融360大數據研究院8月中國房貸市場報告（下稱「報告」）顯示，8月內地首套及二套房貸款平均利率依次為5.47%和5.78%，分別較前值上漲3和2個基點。融360大數據研究院分析師李萬斌表示，當前房地產入市資金正被嚴控嚴查，儘管央行已在本月全面降準，但因政策旨在降低實體經濟融資成本，預計房貸利率短期仍難回落。

報告指出，上月17個城市的首套房貸款利率有所上漲。一線城市中廣州首套房貸款平均利率環比上漲4個基點，其他城市與7月持平；二線城市中，蘇州、無錫、瀋陽、長沙首套房貸款平均利率均現「三連漲」。

李萬斌表示，隨着房貸新政的實施，銀行系統須調升其房貸利率水平，這無疑會帶來大量城市房貸利率水平的進一步看漲，「鑒於目前上海、廈門、天津的整體房貸利率水平仍低於新規下限，未來其貸款利率水平面臨上漲壓力」。

李萬斌又認為，房貸採取LPR報價方式對實際房貸利率影響不大。