

人行：加大疫情防控信貸支持

【大公報訊】中國央行在2019年第四季度的貨幣政策執行報告內指出，將疫情防控作為當前最重要的工作來抓，加大對新冠肺炎疫情防控的貨幣信貸支持。引導金融機構加大對小微、民營企業和製造業的支持，加大對疫情防控相關領域、相關地區的信貸支持。完善貸款市場報價利率（LPR）傳導機制，推進存量淨動利率貸款定價基準轉換，堅決打破貸款利率隱性下限，疏通貨幣政策傳導。

報告提醒：全球經濟雖然有企穩跡象，但下行壓力仍較大。近期貿易摩擦風險有所緩和，但不確定性猶存；在金融脆弱性不斷累積的背景下，風險

因素可能導致避險情緒驟升，並衝擊金融體系穩定。「低增長、低通脹、低利率、低生產率增長」環境對貨幣政策調控構成挑戰，需加強貨幣政策的國際協調。全球經濟放緩可能加劇局部地緣政治衝擊，氣候變化環境因素對經濟金融的影響也在加大。

未來一段時期，新冠肺炎疫情對中國經濟造成一定影響，但持續時間和規模都有限，中國經濟長期向好、高質量增長的基本面沒有變化。同時也要看到，中國經濟面臨着多方面的挑戰。

下一階段，央行提到要科學穩健把握宏觀政策逆周期調節力度，穩健的貨幣政策要靈活適度，守

正創新、勇於擔當，妥善應對經濟短期下行壓力，堅決不搞「大水漫灌」。央行在「科學穩健把握宏觀政策逆周期調節力度」的專欄內指出，要科學把握總量的度；有效把握結構的度；加大改革的力度，進一步深化利率和匯率市場化改革。

報告在「有效把握結構的度」中提到，發揮「三檔兩優」存款準備金框架作用，用好定向降準、再貸款、再貼現、宏觀審慎評估等工具。加大對新冠肺炎疫情防控貨幣信貸支持力度，在防疫期間，對直接參與防疫的重點醫用品和生活物資的生產、運輸和銷售重點企業實行名單制管理，對名單內

的重點企業，由中國人行通過低成本守項再貸款、中央財政貼息的方式提供優惠利率的信貸支持。

在加大改革力度方面，用改革的辦法疏通貨幣政策傳導、強化市場利率形成和調控機制。完善LPR傳導機制，推進存量淨動利率貸款定價基準轉換，堅決打破貸款利率隱性下限，促進降低社會綜合融資成本，緩解小微企業融資難融資貴問題。以我為主，兼顧對外均衡，把握好保人民幣匯率彈性，完善跨境資本流動宏觀審慎政策和加強國際宏觀政策協調三方面平衡。堅持發揮市場在匯率形成中的決定性作用，保持人民幣匯率基本穩定。

中國拋1500億美債 年半最多

收益率跌吸引力降 日本加拿大均減磅

中國連續第6個月減持美債。去年12月中國的美債持倉量減少193億元（美元，下同，約1500億元人民幣），減持規模為2018年7月來單月新高。至此，中國的美債持倉量已降至1.0699萬億元，是僅次於日本的美國海外第二大債主。有受訪分析師指出，去年11月以來，美債收益率持續下行，部分海外美債持有者減持美債可「鎖定收益」。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

在去年12月減持美債不在少數，除中國外，美國海外最大債主日本當月也減持了59億元美債，其持倉量目前為1.1549萬億元，且日本已連續2個月減持美債。此外，去年12月巴西、盧森堡、加拿大也分別減持115億元、75億元、63億元美債。

去年累減持537億美元

蘇寧金研院研究員陶金認為，美國的國債市場短期持續上漲，美債收益率因此處一段時間以來的低點，中國在去年12月繼續減持美債有「鎖定收益」的考量；與此同時，黃金價格呈現的中期上漲趨勢，這可能也是中國等在內的各國紛紛減持美債的另一大誘因。

中國去年對美債「九減三增」。市場數據顯示，中國分別在1月、2月、6月分別增持了31億元、42億元和23億元美債，餘下月份呈減持狀態。2019年全年累計減持美債規模達到537億元。

交銀金研中心資深研究員劉健強調，對減持美債應理性客觀看待。作為美債投資者，人行在部分美債到期後若未繼續投資，可視為減持行為；另一方面，去年11月以來，美債收益率呈明顯的持續下行態勢，「中國如果用一部分美債來交易，可理解為『獲利了結』」。

外儲資產趨多元化

值得一提的是，上月下旬10年期美債收益率從1.8%急降至1.5%，在1月美國經濟數據總體偏強，美聯儲貨幣政策未見明顯變化背景下，美債收益率的變動情況無疑與市場避險因素有關。

陶金相信，美國經濟長期增長前景的變化，很可能是各國持續減持美債的背後原因，隨着美國債務的不斷累積，美債務規模膨脹將對未來美債吸引力構成影響。他強調，中國正不斷開放其債券市場，這使全球投資者逐漸增大對中國國債的投資，這種現象也會對美債構成一定賣出壓力。

劉健認為，在美國挑起與多國的貿易摩擦後，不少國家已逐步意識到分散本國外匯儲備的重要性，儘管美國國債市場的深度、廣度在全球範圍內仍具優勢，但一部分國家預計會繼續推動其外匯儲備的多元化。



前五大美債海外持有者

持有者	持倉規模 (萬億美元)
日本	1.1549
中國	1.0699
英國	0.3326
巴西	0.2819
愛爾蘭	0.2818

大公報記者倪巍晨製表

安盛投資：疫情或已過頂峰 今年GDP料增5.3%

【大公報訊】記者王嘉傑、黃裕慶報道：安盛投資昨日指出，初步跡象顯示，新冠肺炎疫情或已過頂峰。就三個情景分析，最樂觀是疫情可在3月初受控，首季中國經濟將按季收縮2%，按年增4%，全年經濟增5.3%。若疫情要到上半年才受控，中國經濟增速會降至4.8%。最難情況則是疫情未能受控，要待疫苗完成才現轉機，有關對經濟影響將不可估計。

安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠表示，內地新冠肺炎疫情爆發後，市場已經即時有強烈負面反應，但隨着二月初內地新增確診個案下降

，加上中央出台政策措施支持，都會淡化負面影響。因此維持以下基本情況判斷，於第一季受到強烈衝擊，然後快速反彈，貨幣政策支持、流動性緩衝、財政刺激措施的預期將支撐市場。他預料，貸款基礎利率（LPR）會下降10個點子，與市場相若，又認為若疫情發展為基本情境，相信人民幣匯率會走穩。

另外，安盛投資管理仍對股市維持正面，高級股票基金經理Simon Weston表示，疫情雖令亞洲股市市場波動，但長期投資機會未有受損，在半導體行業和5G技術帶動下，預計今

年企業盈利有高雙位數增長，同時繼續看好消費、信息科技、基礎設施及健康醫療。

復工慢 渣打料首季增長2.8%

由於內地企業的復工時間較預期延後，渣打大幅下調中國今年首季的經濟增長預測，由原有的4.5%削至2.8%。不過，由於渣打同時輕微上調第2季（由6.3%上調至6.5%）和第3季（由6.1%上調至6.2%）的增長預測，抵銷部分影響，故此將2020全年的增長預測，由原有的5.8%下調至5.5%。

人幣官價跌破7 今年料雙向波動

【大公報訊】記者王芳凝報道：人民幣兌美元即期價與中間價昨日走勢大不同。前者漲111點收復7元關，報6.9941元；後者則大跌186點報7.0012元，「失守」7元關，降幅為本月4日以來最大。分析料短期人民幣或仍有一定調整壓力，但因中美貿易協議存在跌幅將受限；且隨疫情緩解，企業有序復工復產，經濟逐步企穩，將緩和人民幣走勢。

昨日人民幣兌美元中間價跌破7，分析指，這刺激市場購匯情緒，人民

幣早盤一度觸及半個月低點，但午後結匯增多助人民幣收復7元關口。

財富證券首席經濟學家伍超明稱，隨着貨幣和財政政策加大逆周期調節力度後，有效地提振了市場對中國經濟增長的信心。市場預期，隨着疫情的結束，未來兩個季度經濟會出現快速反彈回升，預計今年人民幣匯率波動彈性增加，大概率圍繞7上下波動，不會有大幅貶值和大幅升值。

華僑銀行駐新加坡經濟學家謝棟銘亦預計，短期內人民幣還有貶值壓

力，但人民幣不會貶值到7.1。而對於昨日人民幣中間價破7，瑞德銀行最新報告則指，這或表明人行允許人民幣有更多雙向波動空間，但對於匯率貶值並不擔憂。

展望今年走勢，中國民生銀行首席研究員溫彬表示，全年人民幣對美元匯率仍將以雙向波動為主。此外，中國對外開放力度不斷加大，境外資本配置人民幣資產的需求較強烈，跨境資本流入規模增加，有助於推動人民幣升值。

資金避險 鈀金撲2850美元創新高

【大公報訊】記者張博睿報道：由於人們對疫情的爆發愈加擔憂，市場避險情緒加重，貴金屬成為新冠肺炎背景下的資金避難所。鈀金曾升逾10%，再創新高；金價升破1600美元，再度逼近六年高位。

ED&F Man Capital Markets的分析師Edward Meir表示：「鈀金的漲勢令人難以置信，如同大宗商品中的特斯拉。鈀金價格不僅僅跟隨貴金屬的漲勢，且漲幅比其他貴金屬更大」。現貨鈀金突破2800美元關口，一度飆升10.2%至每盎司2849美元，創歷史新高。

隨着金價突破1600美元，推動貴金屬價格加速上漲。根據彭博社彙編的數據，金價突破1600美元之後的一個小時內，鈀金的交易量是過去100天同期平均交易量的6倍以上。過去一年中，這種用於生產汽車減排裝置的貴金屬為投資者帶來了77%的回報，為DCI BNP Paribas追蹤的45種大宗商品中最高的。

紐約商業交易所（NYMEX）三月份交割



的鈀金期貨價格昨日曾上漲逾3%，突破2600美元大關。該合約於周二收盤時大漲7.8%，至每盎司2497.6美元。價格在收盤後持續攀升，達到每盎司2504.5美元，創下三十年來的最高紀錄。鈀金屢創新高，或因市場預期，中國更嚴格的環境標準將刺激汽車生產商在生產汽車時使用更多鈀金，從而加劇了全球供不應求的

情況。全球最大的鉑族金屬生產商Anglo American Platinum的首席執行長Chris Griffith表示，今年對鈀金的需求量將比產量高出190萬盎司，該缺口高於去年的110萬盎司。

現貨黃金昨日曾上漲0.52%至1609.94美元，1月初時由於地緣政治緊張，金價曾觸及1611.5美元，為2013年以來的最高水平。

貴金屬大牛市 白金望突圍

【財經觀察】
李耀華

新冠肺炎疫情全球肆虐，資金雖然未有明顯從股市撤走，但是流入避難所的，卻有增無減，而在這一輪中，最受惠的，要算是貴金屬，包括鈀金、黃金等，對於暫時仍處於下風的白金，亦將會是突圍的時機。

白金價自從2015年低於黃金價後，便一直被拋離，最低更曾在2018年中跌穿800美元，近日雖然重上1020美元，對比起現已升穿1600美元的黃金比較，仍是差天共地。

其實黃金與白金雖然同屬於貴金屬，而兩者皆屬珠寶首飾原材料，但是兩者在工業的用途上不盡相同，白金的用途包括醫學工業、航太工業等。黃金的工業用途則包括醫療、電力傳導等。但問題是，黃金在國際金融市場內有投資價值，這要追溯到19世紀中期開始盛行的金本位制度，令黃金一直在國際結算和交易中扮演著很重要的角色。相比之下，白金除了在工業用途方面較黃金廣泛外，其投資價值卻一直不及後者。而每當發生任何重大的地緣政治事故，或是金融危機，黃金都成為搶手貨。白金雖然不及黃金投資價值高，但相信在追落後心態的驅使下，白金未來將會跟隨黃金反彈，而由於前者目前仍未升破兩年高位，故上升空間比起黃金仍算較高，回升的後勁或會更強。