

中國央行後續仍將降準

【看中國記者文龍綜合報導】中國央行1月20日發布消息稱，進行2500億元逆回購操作。5天之內已投放資金達1.35萬億元，分析指，未來還會繼續降準。

中國央行網站1月20日發布消息：為對沖政府債券發行、現金投放高峰等因素的影響，維護節前銀行體系流動性合理充裕，2020年1月20日以利率招標方式開展了2500億元逆回購操作。

之前在1月15日，中國央行稱，為對沖稅期高峰、現金投放等因素的影響，維護節前銀行體系流動性合理充裕，開展了3000億元中期借貸便利(MLF)操作和1000億元14天期逆回購操作，1年期MLF中標利率3.25%，14天期逆回購中標利率2.65%，均與上次持平。

在隨後的幾個交易日裡，中國央行繼續開展逆回購。加上1月15日的3000億元中期借貸便利(MLF)操作，1月15日~1月20日，中國央行已投放資金達1.35萬億元。

而在1月6日，中國央行2020年首次降準釋放超8000億元長期資金。

至此，中國央行在黃曆新年前投放資金已超2萬億元。

此外，中國央行為提高銀行永續債的市場流動性，支持銀行發行永續債補充資本，1月20日開展2020年第一期央行票據互換(CBS)操作。本期操作量為60億元，期限3個月。



中國央行5天投放1.35萬億資金。(Getty Images)

業內分析說，中國央行的連續動作是因為近期有三大因素對流動性形成壓力：

一是中國黃曆新年前的現金投放，分析人士普遍預計1月的現金缺口在1.5萬億元左右。

二是稅收高峰來臨，將帶來大量資金回籠，業內人士預估在6000億元~9000億元之間。

三是債券發行，地方政府專項債發行提速提前。一月分地方政府債券的發行量有望改寫歷史紀錄。

對於一季度會不會降準的問題，分析人士看法不一。

據《證券時報》報導，中信證券研究所副所長明明表示，2020

年貨幣政策的主線是逆週期和降成本，在經歷了兩年的數量寬鬆後降成本效應並不明顯，降息的必要性仍在，後續降準操作仍將繼續。

他表示，考慮到2020年年初面臨較大的降成本壓力，每年一季度是銀行信貸額度最充裕的階段，也是信貸投放力度加大的時點，因而在一季度更大幅度地降成本效果更佳，有助於達成全年降成本的目標。

華泰宏觀李超團隊則認為，今年中國央行穩增長和降成本訴求均較強，預計年內也仍有降準可能，但是一季度降準不大。

中金公司稱，考慮到人民幣可

能升值、外匯流入有望加速，貨幣政策進一步放鬆的必要性可能較此前有所下降。

預計人民幣走勢偏強、資本帳戶進一步開放，在此宏觀背景下，逆週期調節所需的貨幣政策放鬆幅度，較2019年11月預測時的「基準情形」有所下降。

不少分析人士認為，隨著後續普惠金融定向降準考核落地，以及今年降準降息還有空間，今年LPR(貸款市場報價利率)仍有下調空間。

方正證券首席經濟學家顏宇飛預計，中國歷史上存款準備金比率的最低水平是6%，存款準備金比率下調的空間依然存在。

武漢肺炎疫情將影響中國經濟

【看中國記者文龍綜合報導】新型冠狀病毒導致的武漢肺炎疫情不斷加劇，恐將帶來與SARS相似風險。有深厚政府背景的中金公司發布報告，分析疫情對中國經濟的影響。資本市場避險情緒也逐漸升溫。

1月21日，中國國際金融有限公司(簡稱中金公司)發布報告表示，武漢肺炎疫情的出現會加大國內經濟和政策的的不確定性。現在相較2003年交通運輸能力大幅提升，可能會增加流行疾病擴散的速度。交通運輸、住宿餐飲、旅遊等行業受到較大衝擊。

1月21日，中國股市滬指大跌1.4%，觸及年內最低點。滬深300指數收跌1.71%，香港恆生指數下跌超過2%，兩大指數都在1月8日以來最低水準附近徘徊。

人民幣對美元匯率也下跌至最低點。1月21日，人民幣兌美元即期匯率收盤大跌逾450點並創近兩週新低，中間價則升至逾6個半月新高。交易員表示，市場對新型冠狀病毒感染肺炎疫情擔憂加劇，避險情緒升溫，同時購匯需求湧現疊加自營止盈，拖累人民幣大幅走弱，短期料仍有一定調整空間。

據路透社報導，一中資行交易員認為，考慮到接下來的購匯需求，人民幣匯價調整到6.9~6.93元都有可能；而如果冠狀病毒疫情持續發酵，風險事件會引發美元空頭平倉，或進一步打壓人民幣匯價。

國家統計局對GDP數據動手腳

【看中國記者文龍綜合報導】中國國家統計局日前在其官方經濟資料庫中，將2014~2018年全年國內生產總值(GDP)同比增速悉數上調0.1個百分點。分析指，官方這樣做是為了達成一個目標。

這五年的季度GDP同比增速也分別被向上修正0.1~0.2個百分點。

分析指，這是為了實現官方「2020年GDP規模比2010年翻一番」的目標。

中國券商招商證券在最新研究報告中認為，這五年的GDP增速均被調高0.1個百分點，以1978年GDP規模定基的GDP指數也相應修改為2835.9、3035.6、3243.5、3468.8、3703.0，據此可以計算完成2020年GDP翻番目標，今年的GDP增速僅需5.53%。



(Adobe Stock)

根據研究報告稱，2020年的宏觀經濟政策對經濟增速有明確的訴求。即使翻番目標壓力較小，逆週期調節政策短期內不會輕易退場。穩就業才是2020年經濟增速真正的硬約束，從穩就業的角度來考慮，2019年的GDP增速比2018年回落，導致2019年的城鎮調查失業率比2018年平均提高0.2個百分點，而且去年下半年上升為0.3個百分點，由此，可以明顯地

看到GDP增速下滑對失業率的抬升作用。

從去年全年的情況來看，二者的一個簡單的對應關係是0.3個百分點的GDP增速下滑對應0.1個百分點的城鎮調查失業率的提高。而2019年有兩個月份的城鎮調查失業率為5.3%，四月份的城鎮調查失業率為5.2%，「這意味著如果明年GDP增速僅為5.5%，那麼將會有一半的月份的失業率就將觸及或者非常接近政策容忍的上限5.5%」。

從上述情況來看，北京當局可能把今年經濟增長的目標定在5.5%~6%的區間。

2020年中國經濟仍面臨巨大挑戰。中美簽署第一階段貿易協議或許會減輕北京當局的一些壓力，中國將啓動2000億美元的採購計畫增加進口美國商品，但仍然亟待進行結構性改革。

中國債務問題隱憂難解

【看中國訊】根據《紐約時報》報導，中國近期公布部分經濟數字略有改善，主因是比較基期低，卻掩蓋深層問題，包括美中雖然簽署第一階段貿易協議，但美國仍對中國數千億美元產品加徵關稅；最嚴重的是，中國仍靠大規模舉債來支撐經濟，使得地方政府和企業累積了數兆美元債務。

德國商業銀行首席中國經濟學家周浩形容：「目前我們看到玻璃杯是半滿的，市場極度樂觀，但他們傾向於看正面消息；我們必須謹記在心的是，另一角度的玻璃杯也是半空。」

標準普爾預估，過去一年半美中貿易戰對中國經濟衝擊較預期小，僅吃掉去年中國GDP約0.5%，美中雖然簽署第一階段貿易協議，但美國仍對中國3600億美元產品加徵關稅，長期而言仍將對中國製造業構成壓

力。中國官媒已暗示可接受今年經濟成長率低於6%，經濟學家紛紛下修今年中國成長預估；周浩就預估，今年中國經濟成長率為5.8%，標準普爾的預測值更只有5.7%。

中企經營惡化欠款問題嚴重增長預估值下修，意味了今年中國經濟將面臨更大困難，其中之一是逐漸惡化的企業部門，中國各地企業都面臨現金短缺、無法付款的窘境。

根據顧問業者中國揭皮書報告，去年第四季遲付客戶、員工和債權人的中國企業數量創紀錄最高，以汽車和房地產企業的欠款問題最嚴重。

因現金短缺，去年有很多中企簽發名為「商業承兌匯票」的欠條，取代用現金來付款；中國政府數據顯示，去年年中在金融系統流通的欠條高達2000億美元。(轉載自《自由時報》)

美財長：美中下階段談判無限期

【看中國訊】美國財政部長姆努欽1月22日表示，美中第二階段貿易談判沒有設定最後期限，並不一定要在美國大選之前完成。

據美國之音報導，美國財長姆努欽是在瑞士達沃斯世界經濟論壇上講這番話的。目的是回應近日美中簽署第一階段貿易協議之後，外界對下階段貿易談判何時完成的一種猜測。

這種猜測認為，雙方將在美國大選之前完成第二階段的談判。

姆努欽是美中貿易談判的美方牽頭人之一，另一位是美國貿易代表萊特希澤。

姆努欽說：「如果我們能夠在大選前完成，很棒。如果需要更長一些的時間，也很好。」

姆努欽還提出，下階段的談判可能會採取另外一種形式，也就是



(Getty Images)

分成一些小議題，陸續達成一些小協議。

路透社引述姆努欽的話說：「我們可能會很容易地分成二A、二B、二C等，沒有必要來個一錘定音。我們需要逐步取消加徵的關稅，這對促使中國繼續談判完成協議各部分的談判，也是一個較大的激勵。」

《華爾街日報》1月21日從瑞士達沃斯發出的報導說，姆努欽

表示，與北京達成第一階段貿易協議之後的第二段協議，不一定一舉取消所有的關稅。

他說：「我們可能做第二階段協議，取消某些關稅。我們可以順次做這種事情。」

美國之音報導說，北京一度將美國取消對中國商品額外加徵的關稅作為跟美國達成貿易協議的先決條件，但美國沒有接受這一條件。

美國認為，鑒於北京在過去將近20年的時間裡長期拒絕履行加入世界貿易組織時所做出的承諾，對中國商品加徵關稅是促使北京履行承諾，以及減少北京當局對美方損害的重要槓桿。

據彭博社報導，中國副總理韓正在達沃斯世界經濟論壇會議上表示，第一階段貿易協議，有利於美國、有利於中國，也有利於世界。

財經簡訊

IMF下調2020年全球經濟增長預期

【看中國訊】根據美國之音報導，國際貨幣基金組織(IMF)1月20日公布世界經濟展望，把對2020年全球經濟增長預期從去年10月的3.4%小幅下調至3.3%，並對2021年的預測從3.6%下調至3.4%。這些數字僅略好於2019年的2.9%。

IMF下調全球經濟預期主要反映出其對主要新興經濟體前景的評估。IMF預期印度2020年經濟增長率為5.8%，下調幅度達到1.2%，是被IMF下調幅度最大的新興市場國家。歐元區經濟增長也被下修0.1個百分點至1.3%，主因德國製造業緊縮，以及西班牙內需不振。

豐田本田因安全氣囊瑕疵召回610萬輛汽車

【看中國訊】根據中央社報導，日本豐田汽車於1月21日表示，由於電控系統瑕疵，導致安全氣囊在發生車禍時不會充氣，將在全球召回340萬輛汽車。另外，本田也宣布因安全氣囊瑕疵，將在北美召回270萬輛汽車。

豐田這次召回的汽車包括美國290萬輛，車款涵蓋2011-2019 Corolla、2011-2013 Matrix、2012-2018 Avalon，和2013-2018 Avalon Hybrid。本田這次召回的車輛包括1996年到2003年出廠的Honda和Acura品牌。本田表示，這次召回檢修將在大約一年後展開。