

隨「几」應變

降準與減息？

新曆新年剛過去，農曆新年還未到，中美兩國貿易戰，由關稅貿易壁壘，打到去法院訴訟，扣留和刑事檢控，最新有旅遊警告，以及副部級談判。

說時遲，那時快。就在這敏感，又關鍵時刻，人民銀行上周五突如其來宣布出招，宣布月內下調金融機構存款準備金率1%，藉以支持內地實體經濟，是次降準將淨釋放長期資金高達8,000億元人民幣。然而，上述消息對中港股市，刺激作用不算很大，兩地股市同樣大幅高開，其後升幅明顯收窄。

筆者去年11月21日在本欄〈美債與國債〉，對內地貨幣政策進行剖析，當中節錄如下：「內地經濟增長放緩，再加上面對中美貿易戰，人民銀行迫不得已推出寬鬆貨幣政策，雖然維持基準利率不變，但通過其他方式，為市場提供流動性，並且放寬貨幣政策，

當中包括接二連三下調存款準備金率。」

為甚麼人民銀行未有大刀闊斧下調息率？原因着實十分簡單，因為若果寬鬆貨幣政策力度太大，或會對人民幣匯率構成貶值壓力。然而，美國聯邦儲備局主席鮑威爾，近期不斷向市場「放鴿」，雖然此舉並不等於，向多次公開反對其加息決定（特別是去年12月那一次）的美國總統特朗普「跪低」，但觀乎目前美國經濟最新數據，以及呈現「鋸齒型」怪狀美國國庫債券孳息曲線，以及最新聯邦基金利率期貨市場數據，同樣展示美國今年加息機會不高的事實。

由此可見內地推出，更寬鬆的貨幣政策，空間將會變得更大，降準減息不會是夢？



黃德几 (逢週一至週四見報)
金利豐證券研究部執行董事