

# 人行下調政策利率0.25厘

## 推8項措施支持經濟結構轉型優化

中國人民銀行昨宣布，由下周一(19日)起，各類結構性貨幣政策工具減息0.25厘。為更好發揮結構性貨幣政策工具的激勵作用，引導金融機構加大對重大戰略、重點領域和薄弱環節的支持力度。此外，推出8項政策措施，以支持經濟結構轉型優化。人行副行長鄒瀾表示，目前金融機構法定存款準備金率平均為6.3%，今年仍有一定減息降準空間。

人行將再貸款、再貼現利率下調0.25厘。下調後的3個月、6個月及1年期支農、支小再貸款利率，分別降至0.95厘、1.15厘及1.25厘，再貼現利率為1.5%，抵押補充貸款利率為1.75%。專項結構性貨幣政策工具利率為1.25厘。而今年將繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，加大逆周期及跨周期調節力度。

### 支持科創新改造再貸款

此外，支農、支小再貸款與再貼現打通使用，增加5,000億元(人民幣，下同)，並單獨設立一項民營企業再貸款，額度1萬億元。重點支持中小民營企業科技創新和技術的改造再貸款額度，增加4,000億元，至1.2萬億元。將節能改造、綠色升級、能源綠色低碳轉型項目納入碳減排支持工具的支持領域，將健康產業納入服務消費與養老再貸款的支持領域。

另一方面，為推動商業房地產去庫



■鄒瀾(左三)稱，今年仍有減息降準空間。

中新社

源更多流向科技創新、綠色轉型、普惠小微、養老與服務消費等重點方向，而非簡單用總量「放水」去推動貨幣擴張。

### 鄒瀾：人幣匯率雙向浮動

至於人民幣走勢，鄒瀾表示，中國匯率政策清晰、一貫，堅持市場在匯率形成中發揮決定性作用，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

展望未來，鄒瀾指出，主要經濟體利率調整幅度和節奏仍有不確定性，地緣政治衝擊可能持續，對匯率走勢會有一定的擾動。人民幣匯率預計將繼續雙向浮動，保持彈性。重申沒有必要透過匯率貶值獲取國際貿易競爭優勢。

對於人行是次推出的政策組合，中國人民大學重慶金融研究院研究員敦志剛表示，結構性貨幣政策工具在於引導金融資

### 提升投放重點領域積極性

敦志剛指出，新政策將用更低的政策資金成本，撬動銀行對重點領域「敢貸、願貸、能貸、會貸」，同時通過風險分擔和工具整合，減少中小企業、科創企業在債券與貸款領域的融資成本，讓資金更快更準到達實體經濟。

短期而言，提升銀行對重點領域的投放積極性，推動融資成本下行，並與財政貼息、擔保、風險分擔形成疊加效應。中期看，有利於把信貸增長從對傳統抵押和存量資產的依賴，更多轉向以技術進步、綠色生產率與服務消費升級為主的新增長動能。

## 陳茂波：高度警惕黑天鵝事件

財政司司長陳茂波表示，展望2026年審慎樂觀，相信外圍風險增加，市場可能大幅波動，地緣政治更複雜，個別主要經濟體的經濟金融和貿易政策非常反覆，資本流向可能因此急速轉變，難免對金融市場造成震盪，進而衝擊實體經濟。

陳茂波出席中華總商會論壇致辭時稱，特區政府繼續籌好安全及發展兩方面的工作，在國家堅實支持之下，高度警惕「黑天鵝」、「灰犀牛」事件，謹慎充分監察市場可能出現的風險，提前做好應對準備。

### 經濟穩中有進

市場普遍預期美國今年進一步減息。他指出，儘管減息幅度未必大，但對市場是較正面因素，消費和投資活動有望擴張，估計今年經濟繼續穩中有進。

陳茂波說，今年是國家「十五五」規劃開局之年。香港要用好「內聯外通」優勢，融入及貢獻服務國家大局，豐富「超級聯繫人」及「超級增值人」的功能，鞏固好傳統優勢產業及市場，注入新發展內涵，並且要開拓新市場，培育新興產業、新動能。



■陳茂波稱，外圍風險增，市場或大幅波動。

## 中小企對營商環境審慎樂觀

在環球地緣政治變局下，香港營商環境維持穩定。香港生產力促進局昨公布第一季「渣打香港中小企領先營商指數」。調查結果顯示，中小企對營商環境維持審慎樂觀，「綜合營商指數」較去年第四季下跌0.6至43.9，仍高於去年平均數42.9。

渣打大中華區經濟師陳冠霖昨表示，去年10月底中美貿易休戰，令「環球經濟」分項指數持續改善。不過，受訪中小企對「營業狀況」和「盈利表現」方面轉趨謹慎。儘管預期首季員工薪金和原材料成本進一步上升，但招聘和投資意向維持相對穩定，反映展望長遠發展穩健。

### 私人消費持續恢復

陳冠霖預計，今年本港經濟增長維持相對穩定，尤其私人消費持續恢復，將有利營商環境，中小企營商情緒亦會相應改善。

今次調查於去年11月至12月進行，訪問819家本地中小企。調查結果顯示，今季五大分項指數，僅反映中小企對外部宏觀環境信心水平的「環球經濟」分項指數錄得上升。



■ACCA建議加速建設北都及助內企「出海」。

特區政府新一年度財政預算案將於下月25日發表。特許公認會計師公會(ACCA)香港分會指出，股市活躍帶動印花稅收入增加，預計政府2025/26年度綜合盈餘41億元，較政府預期減赤時間提早3年。

ACCA香港分會會長鄭傑榮昨表示，香港經濟去年表現強勁，得益於出口激增和內需復甦，以及全球減息和貿易緊張局勢緩和，料香港全年GDP增3.2%。期內港股日均成交額按年增1,000億元，帶動每個交易日印花稅收入增2億元，成為主要財政收入之一。

該會建議推出一籃子針對性財政激勵措施，包括引入三項有利現金流量的稅務

## ACCA料特區年度財政轉盈41億

虧損處理政策：集團虧損抵免；虧損結轉抵免；初創企業虧損兌現。每項政策都將帶來現金流收益，使企業能將資金再投資於營運和業務擴張，並讓初創企業在關鍵的早期虧損階段，可以增強流動性。

刺激北部都會區實體投資方面，ACCA建議對區內機器設備支出「超額稅務折舊補貼」，並就區內建築成本實行5年加速稅務折舊補貼。此外，引入合資格可退還稅收抵免，以現金激勵及吸引符合北都策略願景的高價值、實質經濟項目。為防止濫用有關激勵優惠，建議對參與北都發展的企業引入實質營運要求，如參考辦公室面積和員工人數等因素。

### 倡提高自願醫保扣稅上限

該會認為，香港可透過優化稅務框架進一步鞏固其作為內地企業「出海」平台。包括積極與「一帶一路」沿線經濟體及其他重要國際經濟體簽訂更多雙邊稅收協定；推廣運用相互協商程序解決跨境稅務爭議，為境外投資提供更大課稅確定

性。此外，明確應用「提供信貸」測試方法，作為確定投資控股公司利息收入來源的關鍵原則。推出具有競爭力獎勵方案，包括優惠稅率、針對非雙邊稅務協定管轄區的單邊稅收抵免制度，吸引跨國公司設立區域總部和服務中心，並降低跨境運營的雙重徵稅壁壘。

ACCA建議加速對香港創新科技的支持力度，透過稅收優惠和財政政策，釋放更大的創新潛力，並深化與粵港澳大灣區的融合。在稅務方面，擴大可扣除研發開支/超級扣稅的範圍，引入可退還研發稅收抵免，明確和擴大知識產權購置扣除。可考慮擴大進階知識產權融資試點規模，資助進階知識產權和技術轉移服務，並重新檢視現有研發相關資助的效率。

在促進民生福祉方面，該會建議提高一次性稅務寬減額度，將每宗個案的上限恢復至1萬元；將自願醫保計劃下的私營醫療保險扣稅上限提高至1.6萬元；以及優化持續進修基金(CEF)上限至4萬元等。