

人行今年首降準 放水6000億元

助力穩增長擴內需 預防海外風險傳導

人民銀行今年首次降準。除已執行5%存款準備金率的金融機構外，金融機構降低存款準備金率0.25個百分點。人行表示，此舉旨在推動經濟實質的有效提升和量的合理增長，打好宏觀政策組合拳，提高服務實體經濟水平，保持銀行體系流動性合理充裕。是次降準後，金融機構加權平均存款準備金率約為7.6%。分析相信，是次「超預期」降準有預防海外風險傳導，及穩定市場信心和預期。估計是次降準將釋放約5500億至6000億元（人民幣，下同）（約6274.4億至6844.8億港元）中長期流動性，每年料將降低銀行資金成本約70億元。

大公報記者 倪巍晨

是次降準的實施日期為本月27日。招聯首席研究員、復旦大學金融研究院兼職研究員董希森坦言，人行此前已連續四個月超量續作中期借貸便利（MLF），市場流動性合理充裕，一般認為短期內降準概率較低。因此本次降準超預期，但有其必要性。他分析認為，今年前兩個月人民幣信貸增長迅猛，銀行體系補充中長期流動性的需求顯著增加，同期企業信貸增長雖然較好，但居民信貸增長乏力，需求仍然不足，貨幣政策加大實施力度正當其時。

有助穩定市場信心和預期

董希森稱，人行在市場流動性較充裕背景下降準具有三大積極作用。首先，向金融機構釋放流動性，維護市場流動性合理充裕，預計此次降準將向金融機構釋放約5500億元長期資金。其次，降低金融機構資金成本，增強其向實體經濟讓利、降低融資綜合成本的持續性，預計降準後將降低金融機構資金成本每年約70億元。最後，傳遞明確的政策信號，引導金融機構更好地助力穩增長、擴內需，進一步穩定市場信心和預期。

英大證券首席經濟學家李大霄相信，降準對穩定房地產市場，促進經濟增長和穩定股市均具有重要作用，對實體經濟特別是急需資金的企業而言更是一場「及時雨」。

盤古智庫高級研究員江瀚認為，當前降準最大的作用是進一步刺激消費市場的發展，對於當前中國經濟復甦的關鍵時期，降準對於提升國內循環，啟動消費推動經濟的復甦。

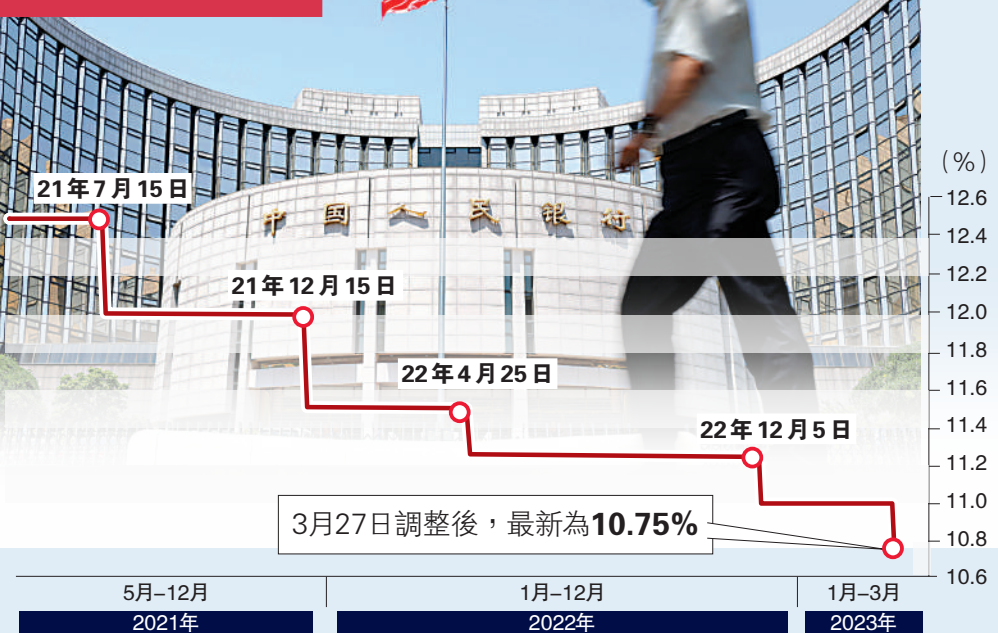
緩解銀行體系資金成本壓力

植信投資研究院高級研究員王運金分析稱，小幅降準主要基於多重考量。一是在境外持續快速且尚未結束的加息週期內，硅谷銀行、瑞信等部分境外金融機構風險逐步暴露，凸顯了當前全球金融的脆弱性，因此降準有利於紓解市場緊張情緒，適度增加市場流動性供給，預防內地金融機構出現流動性風險。二是境外緊縮貨幣政策或已近尾聲，人行穩健貨幣政策進行偏鬆操作的空間相對擴大。三是通過降準操作，前瞻性布局需求恢復所需的流動性，從而更好地為下階段需求擴張做好準備。四是借助降準所釋放的法定準備金，在一定程度上緩解銀行體系資金成本壓力。

浙江大學國際聯合商學院數字經濟與金融創新研究中心聯席主任、研究員盤和林也表示，此次降準或是為了預防海外風險的傳導。當前全球金融局勢較為動盪，人行通過降準可預先釋放流動性，以保持金融系統流動性合理充裕。

國金證券首席經濟學家趙偉預計，本次降準將釋放約6000億元中長期資金，再疊加本月MLF超額續作的2810億元，3月合計投放的中長期資金接近9000億元。

大型內銀 存款準備金率走勢



執行日期	內容
2023年3月27日	降低金融機構存款準備金率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為7.6%
2022年12月5日	下調金融機構存款準備金率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構）
2022年4月25日	下調金融機構存款準備金率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構）。同時，對沒有跨省經營的城商行和存款準備金率高於5%的農商行，再額外多降0.25個百分點
2021年12月15日	下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，下調後金融機構加權平均存款準備金率為8.4%
2021年7月15日	下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，下調後金融機構加權平均存款準備金率為8.9%

人行近期調整存款準備金率情況

貨幣政策精準發力 未來仍有降準空間

政策精準

受訪專家分析稱，人行此番全面降準幅度僅0.25個百分點，預示穩健的貨幣政策基調不會改變，未來亦不會出現「大水漫灌」的情況，在貨幣政策「精準有力」下，結構性引導有望成為人行政策的重心，預計未來降準仍有一定空間。

人行在發布降準決定的同時還表示，將精準有力實施好穩健貨幣政策，更好發揮貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，保持貨幣信貸

總量適度、節奏平穩，保持流動性合理充裕，保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配，更好地支持重點領域和薄弱環節，不搞大水漫灌，兼顧內外平衡，着力推動經濟高質量發展。

中金公司宏觀首席分析師張文朗指出，降準傳遞的政策信號是維護流動性和利率中樞平穩，符合當前的基本面和政策要求，在一定程度上可以打消搶跑的「緊縮預期」，也不意味著貨幣政策會更加寬鬆。

英大證券首席經濟學家李大霄相信，0.25個百分點的降準幅度既可保持流動性合理充裕，又不至於「大水漫灌」，體現了人行貨幣政策精準有力的政策取向。

另外，植信投資研究院高級研究員王運金坦言，隨着今年中國經濟的企穩回升，以及資金需求的繼續上升，不排除人行未來繼續降準的可能性。張文朗認為，降準以外也可用其他方式補充流動性。

融研究院兼職研究員董希森指出，降準之後，金融機構加權平均存款準備金率仍處相對較高水平，因此未來降準仍有一定空間。未來人行將更多運用結構性貨幣政策工具，加大對經濟社會發展重點領域和薄弱環節的精準滴灌，使貨幣政策更加精準有力。他並預計，降準後銀行資金成本得以降低，本月或下月的貸款市場報價利率（LPR），特別是五年期以上LPR有望下降。

大公報記者倪巍晨

人行本周公開市場操作 (單位：億元人民幣)

日期	逆回購	到期量	MLF	到期量(本月)
17日	1800	150	—	—
16日	1090	30	—	—
15日	1040	40	4810	2000
14日	290	30	—	—
13日	410	70	—	—

逆回購頻操作 本周淨投放4310億

靈活操作

人民銀行本周加大公開市場操作力度，以維護銀行體系流動性全理充裕。昨日開展1800億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，息率持平在2%。這是人行連續3日在市場進行逾千億元逆回購，累計7日人行共開展4630億元（約5275.42億港元）逆回購操作，本周累計實現4310億元淨投放。

人行本周逆回購操作轉向淨投放，結束了3月份以來的淨回籠格局。人行昨日開展7天期1800億元逆回購操作，在對沖當日到期的150億元7天期逆回購後，單日實現淨投放1650億元。本周，人行還增量續作中期借貸便利（MLF），開展1年期4810億元MLF操作，在對沖掉3月到期的2000億元MLF後，實現淨投放

2810億元。資料顯示，這已是人行連續第四個月增量續作MLF。

下週除了人行公開市場4630億元逆回購到期外，下週四還將有500億元國庫現金定存到期。分析認為，考慮今年政府債發行規模較大，資金缺口擴大，人行靈活操作加大逆回購操作力度，能夠滿足金融機構短期資金需求、平穩資金面。

龍湖多賺2% 全年派息減33.5%

【大公報訊】龍湖集團(00960)去年股東應佔溢利243.6億元（人民幣，下同）（約277.54億港元），按年增長2%，剔除公平值變動等影響後，核心溢利同比增長0.5%至225.4億元，每股基本盈利4.084元，剔除公平值變動，每股核心基本盈利為3.779元，派末期股息每股0.8元，全年派息1.13元，按年減少33.5%。

去年龍湖毛利額為530.4億元，毛利率21.2%。核心稅後利潤率為12.3%，核心權益後利潤率為9%。截至年末，集團淨負債率58.1%，在手現金726.2億元，綜合借貸總額為2080.1億元，平均借貸成本本年利率4.1%，平均貸款年限為6.67年。

龍湖主席兼首席執行官陳序平稱，集團未來會繼續維持債務平穩，負債維持約2080億元不變，但會考慮增加境內銀行融資及開發貸款，減少境外債規模。同時，去年



▲陳序平表示，龍湖未來會考慮增加境內銀行融資及開發貸款，減少境外債規模。

集團減少總負債1000億元，且持續去存貨，今年會繼續控負債總額、保盈利增長的目標，即「既要增肌又不能增加體重」。

龍湖沒有透露今年銷售目標，高級副總裁兼地產渠道總經理張旭忠稱，去年推貨量達3500億元，全年銷售2016億元，去化率約58%，今年期望將去化率提升至65%以上，並相信今年銷售可以穩中有升。張旭忠又謂，集團土儲充

足，今年會以銷售數字決定投資，並集中20個主力城市和14個機會城市，即集中於一、二線城市。

至於旗下物管公司龍湖智創生活的上市計劃，首席財務官趙軼稱，雖然市場情緒恢復，然而目前不會急於謀求上市，會順勢而為「靜待花開」。

貝殼料內地樓價平穩發展

另外，貝殼(02423)主席兼首席執行官彭永東認為，內地房地產市場情緒開始好轉，預計今年存房市場將按年增長超過15%，樓價則會平穩發展。

對於貝殼發展方向，首席財務官徐濤稱，今年沒有擴張門店和規模的打算，希望改善單人單店的效率，提升經紀收入。彭永東又稱，公司去年家裝業務完成了首個10億元里程碑，目前進入勢頭強勁的城市中，也不會追求快速擴張。

對華融審計存嚴重缺陷 德勤被罰2.4億

【大公報訊】國家財政部對德勤和中國華融依法作出行政處罰，包括對中國華融及7家子公司各處以10萬元（人民幣，下同）罰款，暫停德勤北京分所經營業務3個月，沒收德勤北京分所違法所得，並處罰款總額2.12億元（約為2.42億港元）等。

財政部網站昨日披露，自2021年起，財政部對中國華融會計信息質量及其審計機構德勤華永會計師事務所執業質量開展了檢查。經查，華融2014至2019年度不同程度存在內部控制和風險控制失效、會計信息嚴重失真等問題。德勤未充分關注華融多項經濟業務實質，未穿透審計底層資產真實狀況，對重大投資事項忽略審批合規性，對已識別的異常交易未恰當發表審計意見，未能客觀評價企業資產狀況，未能準確評估預期信用損失模型參數的合理性，在提供審計服務期間，未保持職業懷疑態度，未有效執行必要的審計程序，未獲取充分適當的審計證據，存在嚴重審計缺陷。

中國華融與7子企 各罰11.4萬

財政部處罰顯示：華融方面，對中國華

融及其7家子公司，分別給予10萬元（約為11.4萬港元）罰款的行政處罰。同時，根據情節輕重，對在中國華融相關公司年度財務會計報告上簽字的某某等6名責任人，給予5萬元罰款的行政處罰，對某某等6名責任人，給予3萬元罰款的行政處罰，對某某等7名責任人，給予1萬元罰款的行政處罰。

德勤方面，給予德勤總所警告；暫停德勤北京分所經營業務3個月；沒收德勤北京分所違法所得並處罰款總額2.119億元，德勤總所承擔連帶責任。同時，根據情節輕重，對德勤相關審計報告的簽字註冊會計師某某等2名責任人，給予吊銷註冊會計師證書的行政處罰，對某某等3名責任人給予暫停執行業務1年的行政處罰，對某某等3名責任人給予暫停執行業務6個月的行政處罰，對某某等6名責任人給予警告的行政處罰。

德勤華永回應，會充分配合財政部的檢查工作，尊重及接受財政部處罰決定。在檢查中，財政部認其審計工作的某些方面未能充分達到審計準則的要求，對此感到遺憾。中國華融稱，誠懇接受處罰決定，將持續強化內部控制，優化全面風險管理體系。