

人行穩經濟 5年期貸息減1/4厘

降幅歷來最大 專家：促進投資與消費

人民銀行昨日發布的2月LPR（貸款市場報價利率）呈現「非對稱下行」，1年期LPR維持3.45厘不變，5年期以上下調0.25厘至3.95厘，降幅歷史最勁。內地官方媒體《金融時報》時評指出，LPR在關鍵時點下降，有利於靠前發力穩好開局。由於此次5年期以上LPR下降主要影響中長期貸款，綜合考慮存款利率的下調，對銀行淨息差不會產生負面影響，能夠較好兼顧支持實體經濟和銀行健康發展的需要。

大公報記者 倪巍晨



《金融時報》時評指出，今年若要繼續保持合理的經濟增速，一季度需要宏觀政策靠前發力，及早體現政策成效。作為銀行貸款定價基準，LPR直接關係到企業和居民的融資成本和財務支出變化，5年期以上LPR下行有助於進一步帶動貸款利率降低，促進社會融資成本穩中有降，激發實體經濟有效需求。

減輕融資成本 紓解存量債壓力

首先，隨着5年期以上LPR下行，存量房貸利率也將在重定價日相應調整，可節省房貸利息支出，促進投資和消費，有助於支持前述政策目標實現。同時，隨着存量房貸利率調整、居民利息支出減少，也有利於居民消費的進一步恢復。其次，5年期以上LPR下降將有效支持經濟延續回升向好勢頭。在當前有效需求不足和預期偏弱的情況下，保持較低的利率水平，有助於持續支持國民經濟恢復向好。

國金證券首席經濟學家趙偉認為：「較之存量貸款，LPR的下行或可直接帶動基建、製造業等新增長長期信貸融資成本的回落。」5年期以上LPR下行幅度遠超預期，進一步釋放「穩增長」信號，有助於刺激需求和紓解存量債務壓力。

廣開首席產業研究院院長連平表示，5年期以上LPR下行幅度遠超預期，是人行在綜合內外各方面因素後做出的平衡決策，符合「靈活適度、精準有效」的政策基調與思路。人行保留了一定的利率空間，以應對未來潛在的經濟增長下行問題，同時若利率下行幅度過大、節奏過快，也可能增加商業銀行經營壓力。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，儘管本月1年期LPR報價持穩，但人行依然可通過結構性工具，推動金融機構挖掘利率市場化改革的潛力，降低小微、三農等實體經濟薄弱環節的融資成本。

展望未來，連平坦言，今年內地和海外經濟環境複雜嚴峻，宏觀政策決策部門和人行將綜合施策，進一步強化逆周期和跨周期調節。他建議，財政與貨幣政策要加強政策協同；他說：「除了適度降準、降息外，還要用好支農支小再貸款、再貼現、普惠小微貸款支持工具、抵押補充貸款（PSL）等結構性工具。」

銀行資產佳 LPR有再降空間

周茂華認為，鑒於銀行資產質量與盈利狀況整體良好，未來LPR仍有下行空間。「若消費、物價、房地產復甦進度不夠理想，不排除人行通過進一步降準、降息，以及其他結構性工具引導市場利率中樞下移。」

趙偉說，隨着穩增長項目落地實施，今年中國經濟料「先升後穩、穩步修復」，目前「穩增長三步走」正在進行中，其對經濟的支撐效果有望逐步顯現。

京滬杭減房貸息 首套利率低見3.75厘

行動迅速

人行昨日調低5年期以上LPR，北京、上海、杭州等地房貸利率亦隨即下調。北京非城六區首套房房貸利率下調為3.95厘，二套房下調為4.5厘。綜合內地媒體報道，北京城六區內（北京市東城區、西城區、朝陽區、海淀區、豐台區和石景山區）首套房房貸利率調整為4.05厘，二套房為4.55厘。工商銀行一房貸經理表示，存量房貸利率調整要等到重定價日後才會生效。

在上海，多家銀行也更新了房貸利率。交通銀行上海分行工作人員確認，此次調整後首套房房貸利率下調至3.85厘，二套房房貸利率4.25厘。另一位國有大行工作人員向記者表示，購房人最新申請房貸將按照這一標準進行

執行。招行工作人員表示，首套房房貸利率調至3.85厘，二套房調至4.25厘；此外，臨港、嘉定、青浦、松江、奉賢、寶山、金山等區降至4.15厘。

至於杭州，首套房房貸利率也將相應下調為3.75厘，再創歷史新低，與同期首套公積金貸款利率（3.1厘）的差值也縮小為0.65個百分點。

部分城市息率創新低

據中國指數研究院監測，此次下調後，當前購買首套和二套房房貸利率下限分別降至3.75厘（5年期以上LPR-20個基點）及4.15厘（5年期以上LPR+20個基點），進一步接近歷史最低點，令部分城市的房貸利率降至歷史新低，僅個別地區首套房房貸利率高於4厘。

金融專家解讀

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華

鑒於海外需求前景的不確定性，LPR報價合理下行可進一步讓利實體經濟，促進經濟加快恢復活力，提振市場信心。當前中國通脹溫和可控，國際收支保持基本平衡，銀行資產質量與盈利狀況也整體良好，未來LPR仍有下行空間

廣開首席產業研究院院長 連平

5年期以上LPR下行幅度遠超預期，是人行綜合內外各方面因素後做出的平衡決策，符合「靈活適度、精準有效」的政策基調與思路，利於引導商業銀行有序降低存量首套房房貸利率，引導資金更多流向民營小微、鄉村振興等薄弱環節

中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

MLF對存款成本變化的影響相對有限。去年12月主要銀行已調降中長期存款利率，加之再貸款、再貼現利率的下調，以及本月的全面降準，人行政策已有效降低了銀行系統的中長期負債成本，為LPR單獨下行提供了基礎

國金證券首席經濟學家 趙偉

隨着穩增長項目落地實施，今年中國經濟料「先升後穩、穩步修復」，「穩增長三步走」正在進行中，其對經濟的支撐效果有望逐步顯現

大公報記者倪巍晨整理

何謂貸款市場報價利率（LPR）

話你知

LPR是由具有代表性的報價行，根據該行對最優質客戶的貸款利率，以公開市場操作利率加點形成的方式報價，由中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心計算，並公布的基礎性的貸款參考利率，各金融機構應主要參考LPR進行貸款定價。現行的LPR包括1年期和5年期兩種。1年期LPR主要影響的是企業的融資成本，5年期以上LPR主要影響個人住房貸款利率。

百萬房貸可省5.2萬 利好樓市

減輕負擔

5年期以上LPR的下行，可大幅降低按揭貸款利率的錨，進一步降低購房成本和釋放樓市需求，並降低房貸「早償率」。有專家粗略估算，首套房100萬元（人民幣，下同）貸款餘額，30年期等額本息房貸月供將減少約145元，30年本息累計可少還款5.2萬元。

有助促進購房需求釋放

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，5年期LPR報價的下行，有助於促進樓市需求的加速恢復，是加大對房地產市場支持力度的舉措。他說，措施有助於引導信貸融資成本的進一步下降，也有利於降低購房成本、釋放房地產市場需求，提振經濟復甦的信心，預計首套房、剛需購房貸款成本有望下降，二套房貸款月供利息支出亦將降低。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，本月LPR非對稱下行，1年期與5年期以上的利差由75個基點收窄至50個基點，創歷史新低。他提醒道，今年春節期間居民消費暢旺，惟房地產市場依然低迷，通過大幅降低按揭貸款利率的錨，可進一步降低購房成本，促進居民購房需求釋放，推動房地產市場企穩。

廣開首席產業研究院院長連平認為，目前商品房銷售復甦情況不及預期，市場信心的恢復有賴更多政策扶持，此次措施有助於降低居民購置房產和存量房貸的償付壓力。他以首套房100萬元貸款餘額、30年期等額本息房貸為例，估算累計可少還貸約5.2萬元。此次貸款優惠力度較為顯著，有望促進增量購房和其他消費，推動今年商品房銷售降幅較去年收窄。

大公報記者倪巍晨上海報道

寧波靈均被限制交易 涉違規高頻交易

【大公報訊】滬深交易所昨日分別發布公告指出，量化交易的專門報告制度和相應監管安排已平穩落地，未來持續加強對量化交易特別是高頻交易的監測分析、動態評估完善報告制度。此外，將加強與香港交易所的溝通，按照內外資一致的原則，明確深港通北向投資者的報告安排，將北向投資者量化交易納入報告範圍。同日，滬深交易所公布程序化交易的首

個「罰單」。

1分鐘沽25億元A股

上交所網站披露，周一（19日）在交易監控中發現，上午9時30分至31分，寧波靈均投資管理合夥企業管理（寧波靈均）的多個產品大量賣出滬市股票合計11.95億元（人民幣，下同），其間上證指數短時快速下挫。深交所昨日也表示，上午9時30分至30分42秒，寧波靈均通過電腦程序自動生成交易指令、短時間內賣出深市股票合計13.72億元，其間深證成指快速下挫。滬深交易所稱，寧波靈均上述交易違反了「通過計算機程序自動生成或者下達交易指令進行程序化交易，影響本所系統安全或者正常交易秩序」規定。

深交所補充，今年以來，寧波靈均名下賬戶已多次因異常交易行為被深交所採取書面警示等監管措施，但仍未改正，繼續發生異常行為。兩交易所決定從今年2月20日起22日止，對寧波靈均

管理的相關產品連續實施暫停投資者賬戶交易的監管措施，暫停相關產品賬戶在上述期間在滬深交易所上市交易的所有股票交易，同時啟動對寧波靈均予以公開譴責的紀律處分程序。

滬深交易所表示，自去年9月1日發布了《關於股票程序化交易報告工作有關事項的通知》和《關於加強程序化交易管理有關事項的通知》，建立起針對量化交易的專門報告制度和相應監管安排，於去年10月9日正式實施。目前上述制度已平穩落地，存量投資者已按要求如期完成報告工作，增量投資者落實「先報告、後交易」的規定，各方報告的質量總體符合要求。

下一步，交易所將建立健全量化交易監管安排，包括嚴格落實報告制度；加強量化交易行情授權管理；完善異常交易監測監控標準，加強異常交易和異常報撤單行為監管；加強對槓桿類量化產品的監測與規制，強化期現貨聯動監管。同時，進一步壓實證券公司客戶管理責任，完善與證券業協會、基金業協會的自律管理協作機制，加強對量化私募等機構的交易監管等。對於影響市場秩序的異常交易，涉嫌違法違規、情節嚴重的將上報證監會查處。

中證監辦座談會 吳清與投資者交流

【大公報訊】中國證監會周日（18日）及周一（19日）兩日召開系列座談會。據內地媒體報道，在周一下午，中證監主席吳清率隊前往銀河證券金融街營業部，與十多名個人投資者代表進行了座談交流。

據介紹，座談會地點的銀河證券金融街營業部是一家老牌營業部，距離證監會所在的富凱大廈距離約550米。銀河證券金融街營業部前身是銀河證券北京月壇營業部，成立於1994年5月5日，是中國最早的證券營業部之一。此前，世界級投資大師羅傑斯曾出現在月壇營業部，並給妻子和女兒開設了證券賬戶。

綜合內地媒體報道，吳清此次座談對象均是營業部客戶，且「談了不短的時間」。

廣泛聽取市場各方面意見

中證監日前連續兩天召開系列座談會，就加強資本市場監管、防範化解風險、推動資本市場高質量發展廣泛聽取各方面意見建議。兩天內證監會共計召開座談會十餘場，其中吳清相繼主持了兩場。據內地披露，參與證監會座談會專家學者名單包括國家金融與發展實驗室理事長李揚、國家一級教授、中國人民大學國家金融研究院院長吳曉求、天相投資顧問有限公司董事長林義相、經濟學家華生、中金公司首席經濟學家彭文生、中央財經大學金融學院教授賀強、清華大學五道口金融學院副院長田軒、北京大學法學院教授郭震等知名學者。



▲寧波靈均被發現在周一開市的首分鐘，在上交所大量賣出共11.95億元人民幣的股票。