

人行：增強人民幣國際貨幣功能

【大公報訊】記者李暢北京報導：據中國人民銀行官網消息，2025年人行工作會議1月3日至4日召開，總結2024年工作，分析當前形勢，部署2025年工作。會議強調，要實施適度寬鬆的貨幣政策，

擇機降準降息，保持流動性充裕、金融總量穩定增長。更好把握存量與增量的關係，注重盤活存量金融資源，提高資金使用效率。用好用足支持資本市場的兩項結構性貨幣政策工具，探索常態化的制度安排，維護資本市場穩定運行。

貨幣國際貨幣功能。在貨幣政策方面，會議提出，要實施適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用多種貨幣政策工具，根據國內外經濟金融形勢和市場運行情況，擇機降準降息，保持流動性充裕、金融總量穩定增長，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。更好把握存量與增量的關係，注重盤活存量金融資源，提高資金使用效率。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

合理適度、有進有退」的原則，科學運用結構性貨幣政策工具，優化工具體系，加強與財政政策協同配合，進一步加大對科技創新、促進消費的金融支持力度。積極拓寬融資渠道，支持企業通過債券、股權等市場融資，提升金融服務質效。

會議強調，要充分發揮央行宏觀審慎與金融穩定功能，守住不發生系統性金融風險底線。健全宏觀審慎政策框架，強化系統性金融風險研判，豐富宏觀審慎政策工具箱。健全金融市場風險監測、評估、預警及應對機制，維護金融市場穩定。按照市場化、法治化原則，支持中小銀行風險處置。繼續做好金融支持地方政府融資平台債務風險化解工作。完善和加強房地產金融宏觀審慎管理，支持構建房地產發展新模式。



實施適度寬鬆的貨幣政策。要

堅決防範人民幣匯率超調風險

2024年，人行持續推進金融改革開放，各項工作邁上新台階。其中，人行和香港金管局推出「三聯通、三便利」金融舉措，涉及金融市場互聯互通、跨境資金便利化以及深化金融合作等多個方面，深化了內地和香港的金融合作。對於2025年的工作，人行強調，將有序擴大金融業高水平開放，鞏固和提升香港國際金融中心地位，進一步增強人

中國擴大內需 消費率有上升空間

盛松成：支持服務業發展 促進就業穩定經濟

學者論壇

「中國首席經濟學家論壇年會」昨日在上海舉行，中國首席經濟學家論壇研究院院長盛松成表示，2024年末召開的中央政治局會議和中央經濟工作會議首次提出「大力提振消費，提高投資效益，全方位擴大內需」，並將「消費」放在「投資」之前，「這是有里程碑意義的提法，表明政策層面已基本統一認識，肯定消費對經濟穩定和發展的重要意義」。

盛松成相信，消費和投資是相輔相成的關係，「消費拉動生產，生產帶動投資，經濟就是這樣一個循環往復的過程」。未來消費將在中國經濟增長中扮演更重要的角色，建議財政和貨幣政策向消費進一步傾斜。

大公報記者 倪巍晨上海報導

目前中國的消費明顯偏低。盛松成分析，以世界銀行數據為依據，從全球10個代表性國家（GDP總和約佔全球63%）的平均水平看，當人均GDP處於1萬至1.5萬美元區間時，消費率達到73.22%。2023年中國人均GDP約1.3萬美元，但消費率僅55.6%，距離世界均值水平仍有大幅提高的空間。

提升居民收入增長

盛松成強調，消費的提升需要收入的增長，以及對未來的穩定預期。國家統計局數據顯示，全國城鎮私營單位就業人員年均工資漲幅從2021年約9400元（人民幣，下同），降至2023年的6669元，「雖然工資在上漲，但漲幅卻在下降，2023年工資漲幅已回落到2017年的水平」。另一方面，2020年中國居民部門槓桿率已達62.3%，截至2024年第三季度又升至63.2%，超過居民部門在初次分配中所佔62.2%的比例。他說：「居民部門債務主要是房貸，槓桿率的持續上升，影響其消費意願和能力。」

盛松成認為，服務消費雖是當前經濟一個薄弱環節，但也是未來經濟發展和促消費的增長點。目前中國服務消費佔居民消費的52%，美國的佔比約65%，且美國服務業佔GDP的比重約82%，服務業就業人口佔全美就業人口約85%，「對服務業發展的支持，既能促就業，又能改善人民生活，從而促進中國經濟穩定發展。」

宏觀政策宜向消費傾斜

宏觀政策方面，盛松成建議，財政和貨幣政策應向消費傾斜，未來可進一步發揮普惠養老專項債等結構性貨幣政策工具的作用，「如普惠養老專項再貸款，這樣的結構性貨幣政策其他國家可能沒有，這是中國一個突出特點，也符合我們需要」。他補充，在促消費方面，未來可提高住戶部門收入份額，如提高「低收入群體」等特定人群收入，此類群體邊際消費傾向高，也更需要政策支持。此外，可將補貼人群延伸至嬰幼兒、多孩家庭等，並考慮增加社保補貼等措施。



▲盛松成建議，財政和貨幣政策應向消費傾斜。



資料來源：WIND、中泰證券研究所



▲中國消費率相比世界平均值仍然偏低。

連平：挖掘農村潛力 有效提振消費

中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院院長連平在「中國首席經濟學家論壇年會」指出，去年居民消費支出增速出現放緩，考慮到今年中國經濟預期增長目標或設定在「5%左右」，因此必須加快步伐推進消費增長。

連平表示，從中央政策表述看，今年提振消費將從四方面入手。一是加力擴圍實施「兩新」政策，以更大力度的財政補貼推動設備更新和消費品以舊換新，持續擴大服務領域開放創新；二是提振電信、醫療、養老等服務消費；三是持續用力推動房地產市場「止跌回穩」，推動傢具、裝潢、建材等相關商品消費支出；四是實施提振消費專項行動，包括提高退休人員基本養老金，提高困難居民收入等。

「未來可通過挖掘農村消費潛力，進一步提振消費。」連平分析，中國城鎮化水平仍有進一步提升的空間，讓更多農民變成市民，可大幅提升其消費成績，包括住房、衣着、交通、教育、醫療、養老等各方面支出均將大幅增加，預計每年農村轉移市民人口享有的公共財政保障支出規模將提高50%以上。另一方面，作為土地要素的

一種形式，宅基地也應該與其他形式的土地一樣，具有使用和流通價值，宅基地市場化流轉有助於大幅提升農村居民財產性收入，其投資和消費能力也將得到大幅提升。

倡發特別國債助力城鎮化

連平補充說，展望2030年，假設中國人口保持在14億左右，年城鎮化率增長0.8%，那麼平均每年農民轉市民的規模約1200萬人，考慮到城鎮居民享受的公共財政保障支出，消費投資帶來的推動或達每年1萬億元（人民幣，下同）。他並建議，今年開始連續5年發行超長期特別國債5000億元，專項支持城鎮化建設，重點支持農民轉市民與各地戶籍率變化直接掛鉤。

大公報記者 倪巍晨



▲連平表示，中國城鎮化水平仍有進一步提升的空間。

楊宇霆：美今年減息空間有限 料僅0.5厘

美聯儲2024年共減息3次，累計降1厘。澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆認為，去年12月美聯儲減息0.25厘符合預期，鑒於本輪減息並非為了應對危機，預計2025年整體減息空間有限。從點陣圖看今年美聯儲或僅減息0.5厘。

楊宇霆昨日在「2025中國首席經濟學家論壇年會」上表示，美聯儲過去幾次大幅減息都旨在應對危機，如2000年網科股泡沫和此後2001年的「911事件」、2008年金融危機。他直言，本輪減息並非為了應對危機，因此今年美聯儲減息操作將更「鷹派」。

此前確定的債務上限為31.4萬億美元，目前美國國債總額已達36萬億美元，「除非美國減少赤字、減少美債，否則很大可能是美國聯邦政府出現停擺，這對美國經濟帶來一定程度的打擊」。

港元資產可避免匯率風險

至於中國香港的聯繫匯率制度，楊宇霆表示，過去幾天港元兌美元走強，表明很多資金已經跑到香港。在人民幣國際化進程中，香港有一個CNH市場做人民幣離岸市場中心，這是一個流動性非常高的人民幣離岸中心。他相信，港元有中國優質資產的支持，有「一國兩制」政策的保護護航，利用現有聯繫匯率制度，未來港元可以作為一個儲備貨幣的另類選擇，「若要避免匯率風險，港元資產也是投資者可以留意的一類」。

大公報記者 倪巍晨



▲楊宇霆表示，今年可能引發市場震盪的「黑天鵝」事件是美國債務上限風險問題。

傲華原價加推 周三發售47伙

【大公報訊】發展商新春前開快車爭飲頭啖湯，協成行旗下筲箕灣傲華日前劈價重推，市場反應理想，現原價加推17伙，同日上載銷售安排，本周三（8日）首輪推售47伙，先到先得。

500組客參觀 投資者佔半

傲華原價加推的17伙，包括11個開放式及6個一房單位，價單定價368.2萬至676.5萬元，折實335.1萬至約615.6萬元，折實呎價15232至1.9萬元。據價單顯示，加推價單折實平均呎價17527

元，與日前減價後的30伙水平相若。協成行發展副董事總經理方添輝表示，傲華日前修訂價單入場費低至335萬元後，極速錄得約500組準買家參觀及查詢，參觀人士中，約70%來自港島區，預計自住及投資比例各佔半數。該公司物業銷售主管張詩敏補充，傲華昨日同步上載銷售安排，落實周二發售47伙，主打開放式及一房戶，包含1A價單及2號價單。傲華2023年6月公布首張價單涉及50伙，折實平均呎價23042元，折實入場費近479萬元。由於價

錢過於進取，市場反應冷淡，發展商一直按兵不動，直至項目落成現樓，最終跟隨大市劈價重推。項目日前更新價單，折扣額維持9%，最新折實價335.1萬至1138.8萬元，折實平均呎價19544元，較2023年6月推出時23042元下調15%。而涉及減價的只有其中30伙，減幅由20%至逾30%。當中售價及呎價最低的5樓C室，實用面積220方呎，去年6月定價538.5萬元，折實價490萬元，最新定價減至368.2萬元，折實價335.1萬元，呎價15232元，相隔約半年減近155萬元或32%。



▲方添輝（左）及張詩敏介紹，傲華原價加推17伙，落實周三進行首輪銷售。