

中國人民銀行推出「組合拳」穩增長，其中包括增科技創新再貸款額度等8項措施。

特朗普霸凌升級系列 1

美國公然煽動顛覆伊朗

A3

《大公報》報道引起關注

全港消防隱患大巡查

A5



A4 中加簽署經貿能源等合作文件

A2 人民幣中間價升近7算 創兩年半新高

人行政策「組合拳」

1 下調各類結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點。各類再貸款一年期利率從目前的1.5%下調到1.25%。

2 增加支農支小再貸款額度5000億元，總額度中單設民營企業再貸款，額度1萬億元，重點支持中小民營企業。

3 增加科技創新和技術改造再貸款額度至1.2萬億元；將研發投入水平較高的民營中小企業等納入支持領域。

4 合併設立科技創新與民營企業債券風險分擔工具，合計提供再貸款額度2000億元。

5 將節能改造、綠色升級等項目納入碳減排支持工具支持領域。碳減排支持工具按季操作，每次操作提供1年期再貸款資金，全年操作量不超過8000億元。

6 適時在服務消費與養老再貸款的支持領域中納入健康產業。

7 會同金融監管總局將商業用房購房貸款最低首付比例下調至30%。

8 鼓勵金融機構豐富匯率避險產品，為企業提供成本合理、靈活有效的匯率風險管理工具。
大公報記者李暢整理

減息0.25厘 萬億信貸撐民企

人行八招穩增長



焦點新聞

中國人民銀行推出「組合拳」穩經濟增長，其中包括減息0.25厘、設1萬億再融資支持中小

民、增科創再貸款額度等8項措施。人行副行長鄒瀾表示，今年要繼續實施「適度寬鬆」的貨幣政策，加大逆周期和跨周期調節力度，有效支持「十五五」開好局、起好步，並表明年內降準減息仍有一定空間。

大公報記者 李暢 倪鏡晨

國新辦昨日舉行新聞發布會，介紹貨幣金融政策支持實體經濟高質量發展成效。人行副行長鄒瀾在會上表示，根據當前經濟金融形勢需要，人民銀行將推出8項政策工具，提高銀行重點領域信貸投放的積極性，加大結構性貨幣政策工具支持力度，進一步助力經濟結構轉型優化。

鄒瀾：今年降準降息還有空間

據人行官網公布，下周一（19日）起下調再貸款、再貼現利率0.25厘。經調整後，3個月、6個月和1年期支農支小再貸款利率分別為0.95厘、1.15厘和1.25厘，再貼現利率為1.5厘，抵押補充貸款利率為1.75厘，專項結構性貨幣政策工具利率為1.25厘。

鄒瀾表示，從法定存款準備金率看，目前金融機構的法定存款準備金率平均為6.3%，降準仍然有空間。從政策利率來看，外部約束方面目前人民幣匯率比較穩定，美元處於降息通道，總體來看匯率不構成很強的約束。今年降準降息還有一定空間。

人行去年10月宣布恢復國債買賣操作。鄒瀾表示，中央金融工作會議要求充實貨幣政策工具箱，在央行公開市場操作中逐步增加國債買賣。去年各項公開市場操作累計淨投放了6萬億元（人民幣，下同），這其中買斷式回購淨投放3.8萬億元，淨買入國債1200億元。開展國債買賣操作有利加強貨幣政策與財政政策協同配合，還有利於發國債收益率曲線定價基準作用，並豐富宏觀審慎管理的手段，防止急漲急跌風險。

將靈活開展國債買賣操作

鄒瀾表示，下一步人行將綜合考慮基礎貨幣投放需要、債券市場供求情況、收益率曲線形態變化等因素，靈活開展國債買賣操作，與其他流動性工具一起，保持流動性充裕，為政府債順利發行創造適宜的貨幣金融環境。對於人行新政策，專家指出具有「種類多、覆蓋面廣」的特點，相關政策組合拳的推出，意在提高銀行體系對重點領域和薄弱環節的支持力度，發揮好貨幣政策在支持經濟結構轉型優化方面的作用。中國人民大學重慶金融研究院研究員敦志剛表示，在總量寬鬆的基礎上，把資金價格進一步壓低、把資金投向進一步精準。這是以更精準的政策傳導，替代大水漫灌式刺激，既穩當下，也呵護中長期競爭力。

廣開首席產業研究院高級研究員王運金向《大公報》表示，人行料靈活高效運用降準、降息等多種政策工具，確保市場流動性的充裕，從而滿足投資擴張、修復信貸、配合政府融資、穩定股市樓市等各方面的資金需求，推動金融總量合理增長。預計人行會依據市場實際適時調降政策利率，推動LPR（貸款市場報價利率）小幅下行，另不排除降準0.25至0.5個百分點的可能性。畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉預計，全年料再降息10至20個基點，以及50個基點的降準操作，同時通過國債買賣、買斷式逆回購、MLF（中期借貸便利）加量操作，實現短中長期流動性的精準投放，更好拓展銀行信貸投放能力，支持政府債券的順利發行。

相關新聞刊 A2



▲1月15日，國務院新聞辦公室在北京舉行新聞發布會，介紹貨幣金融政策支持實體經濟高質量發展成效。

專家評論

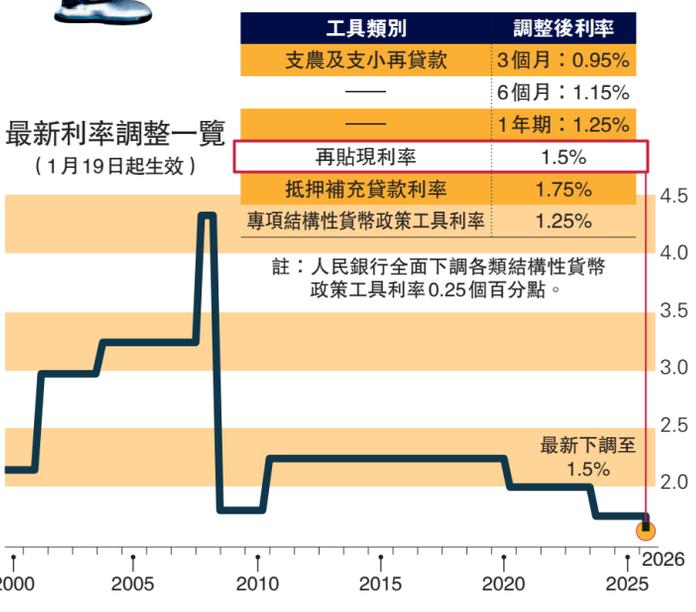
廣開首席產業研究院高級研究員王運金：

●貨幣政策將以「提供流動性、穩成本」為主，預計將透過降準、降息等方式推動LPR下行。

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉：

●今年人行降準和降息的幅度可能與去年相當，預計再降息10至20基點，降準50基點，並結合多種流動性工具實現資金精準投放。

大公報記者倪鏡晨整理



「組合拳」提振信心 恒指夜期衝上二萬七

【大公報訊】人行推出「組合拳」穩增長，港股夜市表現向好，ADR升逾百點見27055點，而夜期高見27105點，尾市報27070點左右。東亞銀行高級投資策略師陳偉聰相信，今次是針對個別行業而推出的寬鬆措施，例如部分措施面向科技創新、技術改造範疇，估計對AI、科技板塊股份會有利好影響，從而提振港股表現，所以對整體港股會有輕微利好作用。

渣打大中華區策略主管兼大中華及北亞、東盟、南亞利率主管劉潔認為，是次人行的定向寬鬆政策，並非意味未來寬鬆空間縮小，而是在於短期內提振信貸成長，同時避免進一步削弱銀行業淨息差，相信可以降低銀行的整體負債成本。

人行昨午發布新措施後，內銀股普遍逆市向上，工商銀行（01398）及建設銀行（00939）升1%或以上，中國銀行（03988）亦漲0.8%收盤。

大公報記者李暢北京報道

再貸款支持範圍擴至中小企

民營企業再貸款支持範圍擴大至中小企業，增加支農支小再貸款額度5000億元，總額度中單設一項民營企



▲商業用房購房貸款最低首付比例將下調至30%。

業再貸款，額度1萬億元。中國人民大學重慶金融研究院研究員敦志剛向《大公報》表示，這套安排釋放了清晰信號：對民營經濟不只「喊支持」，而是用資金、工具和風險分擔機制，切實解決融資難題。對外部投資者而言，這意味着中國在穩增長的同時，更重視以制度化金融工具鞏固創新鏈與產業鏈，增強經濟底盤的抗衝擊能力。

「穩商辦」。其中，優質資產能以更低首付實現資產重組與盤活；而與城市更新、產業導入、消費場景升級相匹配的項目，金融支持與產業政策協同，才能形成更可持續的去庫存。

敦志剛認為，人行在穩增長需要與風險約束之間，優先用低成本資金引導改善性需求、保障性供給、城市更新與存量盤活，推動市場在更可持續的節奏中恢復信心。而當前結構性工具擴圍到綠色轉型、科技創新、服務消費與養老等領域，本質上是在為城市新功能、新場景、新產業提供金融支撐。

另外，人行表示為推動房地產市場去庫存，下調商用房貸首付比例至30%。敦志剛分析，這項政策是要