

# 人行政策「組合拳」有利轉型振信心

中國人民銀行連續推出八項政策「組合拳」，通過降低結構性貨幣政策利率和完善結構性工具，提高銀行體系對重點領域和薄弱環節的支持力度，推動經濟結構轉型優化。這是人行落實中央經濟工作會議要求，用好貨幣金融政策支持實體經濟高質量發展的有力舉措，必將有效支持國家「十五五」開好局、起好步，同時也為香港經濟轉型升級和提升治理帶來重要啟示。

人行此次推出的「組合拳」，工具種類多、覆蓋面廣，旨在引導金融資源精準流向關鍵領域，比如支持中小民營企業、科技創新和低碳減排，做好消費、養老、住房等民生文章。這也意味着，以上領域有望成為未來國家和社會投入資源最多、發展最快的領域。

與此同時，人行明確釋放「還有進一步降息空間」的信號，表明今年貨幣政策將以「提供流動性、穩成本」為主基調。人行將靈活高效運用降準、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。

在此之前，其他中央部門落實中央經濟工作會議要求，密集出台了多項促

消費、穩增長政策：比如財政部推出「消費品以舊換新財政補貼」，住建部實施「保障性住房再貸款」，商務部開展「消費促進年活動」等，這些政策將與貨幣政策形成協同效應，共同支持實體經濟高質量發展。

這一系列政策的邏輯非常清晰：通過支持中小民營企業發展，創造更多就業機會；通過擴大就業增加居民收入，擴大內需消費，推動經濟內循環；同時加強民生保障力度、穩定房地產市場，進一步增強民衆消費信心。其中尤其值得關注的，是最近一系列「穩樓市」的政策信號。房地產作為國民經濟的重要支柱，關係上下游數十個產業，也是城市居民最重要的資產，樓市穩不穩直接影響居民的消費動力與信心。基本生活有保障、資產能保值增值，民衆才更有消費意願和消費能力，進而形成經濟良性循環。

這套政策「組合拳」的實施，表面看是為了保持一定的經濟增速，但中國經濟發展到今天，已經過了單純看增速的階段。正如習近平總書記在去年中央經濟工作會議上所強調的，我們要「追求實實在在、沒有水分的增長，推動高質量、可持續的發展」。可見比經濟增

長更重要的，是促進經濟結構轉型優化，推動民生改善，真正增強人民的獲得感、幸福感。

中央各部門的政策「組合拳」，首先為香港帶來了重要發展機遇。香港可在擴內需促消費、科技自立自強、經濟社會綠色轉型及擴大高水平雙向開放等方面，更好發揮「內聯外通」的獨特優勢，參與並分享國家發展紅利。這有助於香港更好對接國家「十五五」規劃，加快國際創新科技中心建設，鞏固國際金融中心地位。

此外，香港還應從國家經濟政策取向中獲得啟示，加快推进經濟結構轉型升級和民生改善。香港改革發展也要有自己的「組合拳」，在鞏固提升金融、專業服務等傳統優勢的同時，還要擺脫過去對地產經濟的依賴，積極培育創新科技、再工業化等新的增長點。

更重要的是，香港經濟發展也應始終以市民福祉為依歸。政府施政應聚焦住房、醫療、就業、安老、青年上升等民生議題，發展目標制定要與市民感同頻，把市民的「獲得感」作為衡量治理效果的「硬指標」。只有這樣，香港才能真正實現繁榮穩定，並在國家發展大局中發揮更重要作用。

宏福苑火災為全港建築物安全敲響警鐘，《大公報》上月底推出「工廈亂象」系列報道，受到各界高度重視。消防處、屋宇署迅速展開聯合巡查，短短數日已發現261項違規，如逃生通道堵塞、防煙門損壞等，已提出3宗檢控及發出22張「消除火警危險通知書」。消防處對安全隱患「零容忍」，果斷執法，體現了擔當作為。

宏福苑火災燒出了種種制度及監管問題：棚網不符合阻燃標準、警鐘失靈、消防水源不足、工程監管鬆懈、走火通道被阻塞、居民投訴未受到足夠重視……埋下巨大安全隱患。事實上，消防處在日常巡查或投訴巡查時，若發現違規，一般是先發出「消除火警危險通知書」，要求負責人在指定期限內整改，只有在限期屆滿仍未遵辦時才考慮提出檢控。這一流程雖然符合法律程序，但往往給予違規者太多的緩衝時間，忽略了消防安全

的緊迫性。

痛定思痛，制度改革是重中之重，提升執法效率更是當務之急。吸取大埔火災的教訓，特區政府多管齊下：成立獨立委員會就事故原因展開深刻檢討並提出改革建議；執法部門加快對有關責任人員的刑事調查；在第八屆立法會首次大會上，政府就涉及樓宇管理和維修五個領域提出改革舉措。消防部門接獲傳媒對工廈安全的深度報道後，立即聯手屋宇署展開巡查行動，執法雷厲風行。

人們形容救火要爭分奪秒，是「十萬火急」。其實，加強消防安全巡查及實行恆常巡查，將安全隱患消除在萌芽狀態，同樣要爭分奪秒，不能拖延，不能拘泥於「程序正確」不能自拔。國際經驗也顯示，果斷執法可有效降低事故發生率。例如，新加坡及澳洲等地消防部門均強調「零容忍」原則，發現違規立即罰款或勒令停業整改。

以問題為導向，以結果為目標，執法從按部就班轉向果斷，從被動反應轉向預防為重，這是對過去不足的修正，也是特區政府改革推動發展的有力體現。

# 人民幣中間價升近7算 創兩年半高

## 人行：保持合理均衡穩定 發揮國際收支穩定器功能

### 穩步上揚

人民幣兌美元匯價持續走強。

人民幣兌美元中間價及在岸日盤收盤，昨日均創32個月新高。其中，在岸人民幣收報6.9698，中間價則見7.0064，兩者皆較前一日上升56個基點。

中國人民銀行副行長鄒瀾昨日在國新辦的會議上強調，中國是負責任的大國，沒有必要，也無意通過匯率貶值，以獲取國際貿易競爭優勢。在匯率政策上，人民銀行將繼續堅持發揮市場在匯率形成中的決定性作用，保持人民幣匯率彈性，發揮匯率調節宏觀經濟和國際收支自動穩定器的功能，強化預期引導，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

大公報記者 李暢

### 人民幣中間價近年走勢



### 人行與外匯局言論

- 中國匯率政策是清晰的、一貫的，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
- 中國是負責任的大國，沒有必要、也無意通過匯率貶值來獲取國際貿易競爭優勢
- 人民幣匯率預計將繼續雙向浮動、保持彈性
- 今年中國外匯市場有望穩定運行，跨境資金流動保持平穩有序，外匯市場韌性也將不斷增強

大公報記者李暢整理

今年以來，在岸人民幣兌美元基本在「7」以下水平徘徊，昨日與中間價大幅上漲。鄒瀾表示，影響匯率的因素是非常多元的，比如經濟增長、貨幣政策、金融市場、地緣政治、突發風險事件等。2025年末，在市場力量推動下，人民幣兌美元匯率升破7元，主要是2025年5月以來，中美經貿形勢趨於緩和，美元指數有所走弱，人民幣匯率相對美元升值。

### 外圍複雜嚴峻 匯率料雙向浮動

鄒瀾指出，向前看，中國具有超大規模市場和完整產業鏈，科技創新和產業創新加速融合，新動能蓬勃發展，內需潛力不斷釋放，國內國際雙循環更加暢通，宏觀經濟基本面長期向好，這對人民幣匯率基本穩定形成了支撐。但也要看到，外部形勢依然複雜嚴峻，主要經濟體利率調整幅度和節奏還有不確定性，地緣政治衝擊可能持續存在，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。

人行昨日表示，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。

國家外匯管理局新聞發言人、副局長李斌在會上透露，2025年企業利用外匯衍生品管理匯率風險的規模超1.9萬億美元，較2020年翻了近一倍；企業外匯套保比率為30%，較2020年提高8個百分點。

### 外匯市場韌性將不斷增強

李斌表示，下一步，外管局將會與有關方面持續加強企業匯率避險服務。一是持續加強匯率風險中性理念宣傳。二是外匯管理部門、外匯市場自律機制、銀行將持續發布典型案例，為企業識別匯率風險敞口、制定套期保值策略等提供有益參考。三是引導金融機構建立健全服務企業匯率避險長效機制，豐富更多幣種、簡單好用的匯率避險產品，優化匯率風險服務管理方式。

展望今年外匯市場走勢，李斌指出，中國將加快構建新發展格局，經濟大盤穩中向好的態勢將持續鞏固；將積極擴大高水平對外開放，跨境貿易和雙向投資不斷拓展；持續推進外匯市場深化發展，跨境資金流動宏觀審慎調節工具箱充足，抵禦外部風險的底氣更足。他相信，今年中國外匯市場有望穩定運行，跨境資金流動保持平穩有序，外匯市場韌性也將不斷增強。

## 內銀上月放貸9100億超預期

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：2025年，中國新增人民幣貸款共計16.27萬億元（人民幣，下同），社融增量累計35.6萬億元，同比增長3.34萬億元或10.35%。據推算，僅去年12月份，新增人民幣貸款約9100億元，優於預期的8000億元，亦較11月的3900億元大幅上升，社融增量則約2.21萬億元。

中國人民銀行調查統計司司長閻先東指出，去年社融規模保持合理增長，有效支持了實體經濟的融資需求。其中，直接融資佔比顯著提升至46.9%，規模達16.7萬億元，較2020年提高7.8個百分點。同時，金融機構對實體經濟放發的人民幣貸款保持穩定增長，委託貸款、信託貸款及未貼現銀行承兌匯票等「表外三項」融資合計增加4997億元，同比多增4891億元。

廣開首席產業研究院首席金融研究員王運金表示，展望2026年，宏觀政策預計將更加積極。財

政政策方面，赤字率可能設定在4%至4.2%區間，政府債務新增規模或升見13萬億元。在結構性貨幣政策工具進一步發力的預期下，初步預測2026年人民幣新增信貸規模約18萬億元，餘額增速約6.3%；社融規模增量有望達到38萬億元，存量增速或升至8.6%左右。



▲金融機構對實體經濟放發的人民幣貸款，保持穩定增長。

# 科創再貸款額度增至1.2萬億

【大公報訊】記者李暢北京報道：人行新聞發言人、副行長鄒瀾昨在發布會上宣布，強化結構性貨幣政策工具，以精準支持重點領域。其中，科技創新再貸款額度從8000億元（人民幣，下同）增至1.2萬億元，並將研發投入水平較高的民營中小企業納入支持領域；同時將此前已經設立的民營企業債券融資支持工具、科技創新債券風險分擔工具合併管理，合計提供再貸款額度2000億元。

人行在官網發布公告，將節能改造、綠色升級、能源綠色低碳轉型等具有直接碳減排效應的項目，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。

中國人行貨幣政策司司長謝光啟表示，近年來，人行圍繞支持增強消費能力、提升金融供給、釋放消費潛力等方面系統施策，滿足消費領域多樣化的融資需求。包括設立

5000億元的服務消費與養老再貸款，引導金融機構創新消費金融產品，持續推進支付服務便利化等。從服務消費與養老再貸款情況來看，截至2025年末，人行發放了再貸款1184億元。截至去年11月末，銀行不含個人住房貸款的消費貸款餘額已經達到了21.2萬億元。

人行將待有關產業主管部門明確了健康產業的認定標準以後，將適時把健康產業納入服務消費與養老再貸款的支持領域。