



人行降準25點子「放水」六千億

助減輕銀行資金成本 鞏固經濟回升向好態勢

中國人民銀行17日下午宣布，決定於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%。市場預計，此次降準將釋放長期資金約6,000億元（人民幣，下同），有利於降低銀行的資金成本，支持實體經濟融資，鞏固經濟回升向好態勢。

人行表示，本次降準是為推動經濟實現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。

MLF續作之後降準 市場感意外

這是今年以來人行首次降準。2022年央行曾降準兩次，合計0.5個百分點，釋放長期資金超1萬億元。央行行長易綱在本月初的發布會上稱，降準是支持實體經濟的有效方式，仍有調降空間。這一表態大幅提振了市場的降準預期。不過，此前兩天人行通過超額續作MLF（中期借貸便利）淨投放2,810億元，由於MLF和降準都能補充銀行長期資金，MLF續作之後市場不少觀點認為短期內降準概率降低。因此，央行此時宣布降準，令市場感到有些意外。

釋放中長期流動性 提振信心

今次降準時點早於市場預期。民生銀行首席經濟學家溫彬對此指出，當前海外銀行業風險加大，全球流動性承壓，外部發展環境日趨複雜。雖然前兩個月主要經濟指標呈現回升向好走勢，但經濟回穩的基礎還不穩固，

需要貨幣、財政等政策繼續協同發力。因此，為更好地引導金融機構加大對實體經濟的支持、緩解年初以來銀行缺長期資金的壓力、配合財政前置發力，以及穩定市場預期等，人民銀行在加大MLF超額續作的同時，繼續通過降準來釋放中長期流動性、提振信心，以鞏固經濟回升向好態勢和銀行業平穩運行。

除了鞏固經濟恢復的基礎，降準也和補充銀行流動性有關。今年1月至2月新增人民幣貸款合計超過6.7萬億元，溫彬指出，MLF持續加量投放，但是價格偏高，不利於降低融資成本。當前銀行業負債成本承壓，淨息差持續

收窄至歷史低位。「適時採取降準措施，向金融體系釋放長期流動性，有助於降低銀行機構資金成本、做好資產負債管理。」

對急需資金企業是「及時雨」

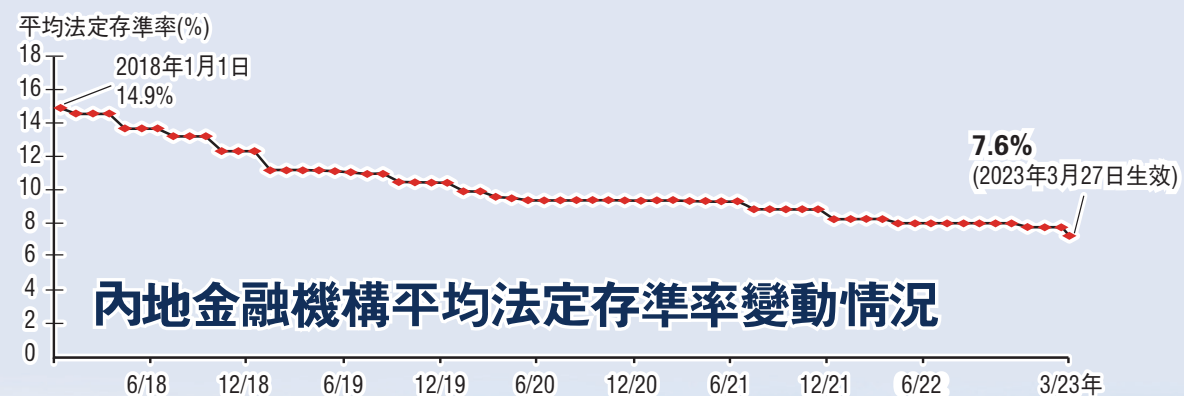
英大證券首席經濟學家李大霄認為，此次降準在方向上符合預期，在出合時機上超出預期。降準對穩定房地產市場，促進經濟增長和穩定股市皆具備重要作用，對實體經濟特別是對急需資金的企業是一場「及時雨」。

「本次降準後，銀行間流動性壓力緩和，商業銀行負債端成本也將有所緩解，有望進一步配合實體部門信用

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

擴張，對地產投資和竣工可以更樂觀些。」申萬宏源宏觀分析師屠強預計，今年無需過度擔憂貨幣政策被動收緊風險，經濟復甦期貨幣政策仍將維持中性偏鬆的流動性環境保駕護航。商業銀行負債端成本將有所緩解，上半年無需再降準，下半年需要繼續降準以維持貨幣投放增速。另外，隨着商業銀行負債端成本連續改善，下半年或迎來降息空間。

央行並表示，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。



◆中國人民銀行決定於3月27日降低金融機構存款準備金率0.25個百分點。 中新社



特稿

應對歐美危機 穩固內地經濟

今年頭兩個月，中國經濟復甦態勢良好，貨幣信貸投放超預期，央行打出MLF超額續作和降準的組合拳，此舉在市場的預期之外。央行為何選擇在這個時候降準呢？

浙商證券首席經濟學家李超形容「降準如甘露」，認為央行降準基於多重考慮：從國內看，今年通脹風險基本無憂，短期匯率貶值壓力不大，當前貨幣政策支持經濟的一個核心目標是保就業，今年政府工作報告提出的新增城鎮就業目標比去年提高了100萬，達到1,200萬人，創歷史最高；而今年大學生畢業人數將再創新高，青年人失業率高企，要求財政和貨幣政策保就業方面再發力。從國際看，近期矽谷銀行、瑞士信貸等美歐金融機構暴露風險，也是央行降準的考慮因素。

人行一直強調「以我為主、提前應對」的貨幣政策思路。此次降準亦是一脈相承。一方面，內地經濟復甦良好但仍有隱憂：消費復甦但汽車及耐用消費品等消費偏弱，生產轉好但高新技術部門生產有下行壓力，房地產市場回暖但距離回到繁榮狀態還有很大距離，居民消費信心仍然不足，外貿出口趨勢性下行等等，顯示經濟恢復仍需要更多有力措施支持。在此背景下，貨幣政策提前發力，與其他政策配合，打好支持經濟復甦的組合拳。

打出組合拳 提振市場信心

另一方面，本周全球資本市場經歷大幅波動，美國矽谷銀行破產，引發美國銀行業大跌，瑞信也出現流動性的風險，引發投資者對於歐洲銀行業的擔憂。同時，美聯儲下周將召開議息會議，在近期連續發生銀行業危機後，美聯儲是否加息等決策也將引發市場波動。央行在此之前宣布降準，將有利於提振市場信心穩定預期。

此外，也有利於滿足銀行間流動性需求。中國銀行研究院研究員梁斯認為，在銀行信貸投放大幅增長的同時，會在負債端同步創造出等額存款，在流動性特別是中長期流動性沒有增加的情況下，銀行會面臨更大的存款準備金考核壓力和財務負擔，而降準釋放的流動性有助緩解金融機構面臨的監管壓力。凱投宏觀中國經濟主管 Julian Evans-Pritchard 也稱，今次人行宣布降準時並沒有關於希望銀行降低貸款利率的明確表述，因此，認為此次降準的動機之一是為了給銀行減輕一點壓力。 ◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

專家：內地樓市企穩是經濟復甦必要條件

香港文匯報訊（記者 敖敏輝 廣州報道）在廣州舉行的中國首席經濟學家論壇暨第二屆大灣區（黃埔）經濟峰會上，專家表示，中國要實現今年經濟增長目標，無論是保就業、促消費還是穩投資，房地產的企穩都是一個必要條件。當前樓市回暖已有了早期跡象，但上半年快速回暖不太現實，下半年，在一二線城市率先企穩復甦後，有望帶動房地產加速恢復，整體向好。

花旗集團中國區首席經濟學家余向榮稱，從1、2月份公布的數據看，經濟的開局還是良好的，不過，數據向好後面的動力組合與公眾預期有偏差。受疫情影響多的一些行業如餐飲業確是V形的反彈，出行、娛樂等都是有明顯的改善，但耐用消費困難依然不小，汽車因為各種優惠到期從增長進入到年初下滑，手機消費也低於預期。

推「16條」後 內房數據指標回暖

他認為，今年經濟整體向好，房地產的企穩是必要條件。去年11月，中國人民銀行、銀保監會推出16條金融舉措，促進房地產市場平穩健康發展。今年年初以來相關數據指標有回暖，不少一二線城市



◆經濟峰會上，房地產話題備受專家關注。 香港文匯報記者敖敏輝 攝

二手房成交環比增長，新房銷售亦觸底回升。後續如果房價真的開始上漲，擔心上不了車的心理就會讓更多的被抑制的需求釋放出來，樓市有可能實現至少在L端底部企穩。

野村中國首席經濟學家陸挺指，過去兩年居民對樓市的信心受到較大衝擊，當前一系列政策的推出令信心有所恢復。總體上今年房地產對經濟的貢獻肯定要好於去年，但也不會出現2009、2016年那樣

大力反彈的情況。房地產復甦率先出現在一二線城市，而三四線城市至少今年還會比較困難；保交樓方面，三四線城市受制於財力等因素，困難會大於一二線城市。招商基金研究部首席經濟學家李湛表示，當前的房地產政策取向是「托而不舉」，讓市場企穩。

看好A股港股 料迎「科技牛」

去年12月到春節前夕，A股港股大幅反彈，但節後又出現較大調整。前海開源基金首席經濟學家楊德龍指，市場波動主要來自外圍，比如國外銀行出現流動性危機、美聯儲3月份加息也影響了投資者信心；中國內地經濟復甦的趨勢正逐步形成，但力度低於預期，也影響到市場反彈節奏。不過他認為，從內地經濟復甦二季度比一季度好、房地產市場的系統性風險得到了有效控制，以及美國中小銀行的問題沒有擴大到整個銀行業、美聯儲下半年或停止加息等這些基本面向好，判斷A股和港股還有指數級別的上漲。大成基金首席經濟學家姚余棟則料今年股市會迎來「科技牛」。

A股獲外資淨買入近72億

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）微軟近日宣布將推出名為Copilot的人工智能服務，A股ChatGPT概念股昨日也炒起。滬深大盤則漲跌互現，截至收市，滬綜指報3,250點，漲23點或0.73%；深成指報11,278點，漲40點或0.36%；創業板指報2,293點，跌8點或0.36%。兩市共成交9,731億元（人民幣，下同），北向資金淨買入近72億元。本周市場情緒波動，滬綜指處於一天漲一天跌的「糾結」狀態；隨着海外銀行業危機的緩解，北向資金大幅回流，幫助提振指數最終周線小幅收漲。本周滬綜指累計漲0.63%，但深成指跌1.44%、創業板指跌3.24%。

ChatGPT 概念股炒起

ChatGPT大幅漲6%，海天瑞聲頂格升20%，彩訊股份漲17%，湯姆貓漲15%，同花順漲12%，奧飛娛樂、寧夏建材、神州數碼、因賽集團升10%。遊戲板塊跟漲5%，互聯網服務升4%，文化傳媒、軟件開發等板塊漲超3%；受地產「小陽春」提振，滬深300地產指數收高0.9%。跌幅榜上，中藥、醫療服務、醫療器械板塊跌超1%，光伏、釀酒等板塊亦低迷。

金管局：港銀行體系十分穩健

◆阮國恒（左）表示，香港銀行體系十分穩健，金管局會監督銀行做好風險管控。右為孫健。 香港文匯報記者 萬霜靈 攝



香港文匯報訊（記者 岑健榮）近日多間美國地區性銀行先後「爆煲」，歐洲大行瑞信出現了財務危機，市場關注作爲國際金融中心的香港會否受到波及。金管局副總裁阮國恒昨出席香港銀行公會例會後表示，上述事件對香港影響不大，金管局將會持續觀察事態發展，以及與當地監管機構保持密切溝通。他強調香港銀行體系十分穩健，金

管局會監督銀行做好風險管控。

資產分散度高 重視風險管控

他續指，銀行業務集中度是當局監察重點之一，早於去年美聯儲展開加息周期前，金管局已作出相關風險檢查，而香港銀行的資產分散度高，未見有過度集中情況。至於瑞信財務風波事件最終會否惡化成2008年「雷曼事件」翻版，他則表示難以評論，但

認為外國相關監管機構已就此事迅速作出反應，藉以穩定市場信心。

阮國恒又表示，今年金管局的監管重點，將包括銀行業對第三方服務提供者的依賴程度，過去海外曾經有銀行因第三方服務提供者出現問題，導致無法提供服務，繼而影響銀行日常營運。

銀公：市場對美加息預期或有變

美聯儲將於下周公布議息結果，

銀行公會主席孫健昨日表示，現階段市場預期美聯儲於下周加息25點子的可能性有85%，但未來仍存在改變空間。香港銀行會否跟隨上調最優惠利率（P），他則認為，美國息口走勢只是本港銀行會否上調最優惠利率的其中一個考慮因素，其他因素包括不同銀行自身的資金情況、客戶結構與業務策略等，故難以一概而論。