人行降準0.25百分點「放水」逾5千億

今年內第二次 鞏固經濟回升向好基礎

繼6月和8月兩次降息之後，中國人民銀行昨日傍晚公布，為鞏固經濟回升向好基礎，將於今日（15日）下調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7.4%。這是今年內人民銀行第二次降準，預計將釋放中長期流動性超過5,000億元（人民幣，下同）。降準消息發布後，人民銀行通過官媒發聲稱，在經濟回升接力的關鍵時刻，此次降準前瞻、適度、精準為銀行補血，有望推動實體經濟融資成本穩中有降，助推經濟企穩、物價回升。人民銀行同時強調銀根並未鬆動，支持匯率和金融市場向好。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

去年，人民銀行曾兩次降準，合計下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金超1萬億元；今年3月又下調0.25個百分點，到本月再下調多0.25個百分點。

精準適度為銀行補血

此次降準時點略超市場預期，但也並不完全出乎意料。不少市場分析早前指出，中長期流動性存在短缺，9月是降準的合適時機。9月中旬，恰逢地方債發行、稅期高峰、監管考核等因素：一方面，地方債發行已提速，繼8月發行1.2萬億元後，9月還將發行超過1萬億元，金融機構認購繳款抽離大量流動性。另外，9月是季末月份，流動性指標等監管考核使金融機構流動性需求上升，再加上每月15日前後一貫是繳稅高峰，流動性壓力會階段性增大。多因素疊加後，市場短期資金供求變動加大，人民銀行出手降準「呵護」市場，增加中長期流動性供給。

人民銀行屬下《金融時報》在降準後發表文章稱，此時降準前瞻適度，總量適度，既能緩解短期流動性需求，又可在未來一段時期，持續補充信貸增長、現金投放、第三方支付機構備付金補繳等中長期流動性需求，體現央行精準適度為銀行補血、精準呵護市場流動性的積極信號。另外，此次降準落地於經濟回升接力的關鍵時刻，有望進一步鞏固實體經濟回升向好的態勢。

打開貸款利率下行空間

《金融時報》還表示，今年兩次降息、兩次降準的政策效果還將脈衝式持續釋放，人民銀行精準有力實施好穩健貨幣政策的信心、決心和能力進一步得到體現，貨幣信貸有望平穩較快增長。降準還將降低銀行負債端資金成本，進一步打開資產端貸款利率下行空間，推動企業融資和居民信貸成本穩中有降。

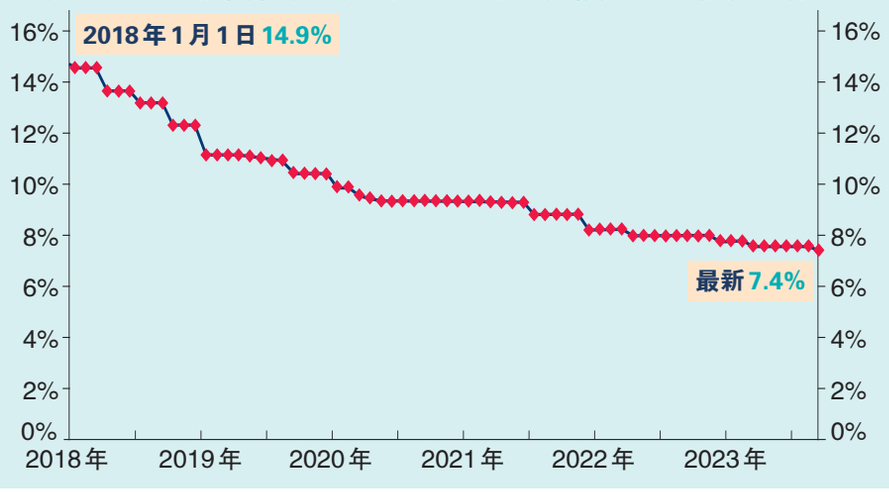
降準後，人民銀行還通過官媒吹風，稱此時降準對匯率穩定起到支持作用，一方面為經濟持續回升向好創造適宜的貨幣金融環境，基本面持續好轉最終會反映到匯率上。另一方面，人民銀行不搞「大水漫灌」，銀根沒有放鬆，市場利率保持平穩，有效支持人民幣企穩回升。此前8次降準中，離岸市場匯率有5次上漲、1次基本持平。另外，降準能提升金融市場投資者增配動力，特別是吸引投資者增加股票權益資產配置，推動金融市場表現持續向好。

市場關注MLF操作走勢

此次降準自今日起即實施，而早在9月1日人民銀行宣布，今日（15日）起下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，由6%下調至4%，意味着本外幣存款準備金率同日下調。目前市場對貨幣寬鬆的預期大增，今日有4,000億元MLF（中期借貸便利）到期，國家統計局也同日發布8月主要經濟數據，市場關注人民銀行會否超量續作MLF以及再次下調MLF。

◇人民銀行通過官媒發聲稱，此次降準前瞻、適度、精準為銀行補血。 資料圖片

內地金融機構平均法定存款準備金率變動情況



專家分析：穩經濟政策繼續發力

中國人民銀行年內第二次降準，釋放穩增長發力的積極信號。英大證券首席經濟學家李大霄也表示，人民銀行此次降準沒有選擇在周末，反映出政策調整的迫切性，大幅超出市場預期。隨着人民銀行貨幣政策不斷加力，9月經濟數據可能會進一步改善，對股票市場、房地產市場、經濟穩定都有正面作用，A股、港股都將有明顯正面反應。

下季仍有降息可能

浙商證券首席經濟學家李超則指，8月信貸、社融、廣義貨幣M2等數據相對超預期，但信貸結構仍然偏弱，信貸投放高增靠「沖票據」拉動，居民中長期貸款仍同比少增，體現經濟活力的狹義M1增速在去年基數走低的情況下繼續下行，經濟短期活力仍顯不足。在此背景下，人民銀行降準旨在推動寬信用，維穩經濟和就業。李超預計，年內貨幣政策仍有降息可能，繼續帶動企業融資成本下行，時點在第四季的概率較大。

對於房地產市場，中原地產首席分析師張大偉認爲：「歷史上，只要降準，對於房地產來說肯定會形成利好，能緩解資金面壓力。此舉首先能緩解房地產企業資金壓力，購房者也能獲得相對平穩的信貸價格。」他又指，當下房地產市場需要購房者恢復信心，市場要企穩，要從一二線城市開始。從「認房不認貸」開始，一二線城市成爲8月來全國樓市政策寬鬆的龍頭，降準疊加到此後可能落地的降息，以及二線城市鬆綁限購等政策，均形成利好。

另外，歷史上降準對A股影響漲跌互現，由於降準釋放更多流動性，貨幣政策趨向寬鬆，往往爲人民幣匯率造成壓力。近期人民幣匯率持續承壓，此時降準或許加大央行穩匯率難度。不過光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華也指，目前外匯市場風險釋放較爲充分的情況下，今次降準有助於改善市場對經濟復甦預期，加上其他指標回暖，對人民幣匯率接下來走勢可能更爲有利。

中航信託宏觀策略分析師劉長江則認爲，短期看今日MLF降息概率小很多，但年底之前還有可能再降息。

◆香港文匯報記者 海巖

海南在港發地方債 超額認購1.58倍

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港作為綠色金融中心持續連接內地地方政府與國際投資者。海南省政府再次來港發行人民幣債券，發行規模為50億元（人民幣，下同），有關方面昨公布，是次地方債獲國際投資者踴躍認購，簿記定價峰值訂單規模達129億元，認購倍數達2.58倍（即超額認購1.58倍）。是次發債募集資金主要投向醫療、教育等民生保障與環境監測修復、物種資源保護及海洋保護等重點領域，進一步落實可持續發展戰略。

債券獲品質保證局認證

資料顯示，本次債券品種多元，包含3個品種，並取得香港品質保證局的認證，分別是30億元2年期可持續發展債券、10億元3年期生物多樣性主題綠色債券，以及10億元5年期藍色債券，而最終定價利率分別為2.45厘、2.53厘和2.70厘。當中，生物多樣性主題綠色債券是海南省政府首次在港發行，是次債券將在港交所上市。

中國銀行擔任此次債券發行的牽頭全球協調人、聯席主承銷商兼聯席賬簿管理人、結算交割行以及獨家綠色和可持續金融結構顧問。中銀香港副總裁徐海峰昨表示，此次發債，不但豐富香港人民幣債券市場的債券種類，同時滿足國際投資者增持優質、多元化人民幣資產的需求，有助完善離岸人民幣債券基準收益率曲線，為人民幣投融資創造有利條件，進一步提升香港作為全球離岸人民幣業務樞紐及綠色金融中心的地位。

連同這一次，海南省政府已經連續兩年在香港發行債券，累計發行額100億元。

綠債下周一認購 機構推優惠爭客

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港第二批綠色零售債券（下稱「綠債」）下周一（18日）起至28日接受認購。一如過往多批政府債券，香港多間銀行及券商紛紛推出豁免多項收費及新開戶優惠吸客認購，當中富途證券及老虎證券同以「13免」優惠作招徠。

富途老虎優惠高達「13免」

富途證券稱其「去年綠債認購人數及金額均為券商最多」，該行昨表示今年乘勢追擊推出「13免」認購優惠，客戶透過其認購綠債，即時可享免孖展利息及免申購手續費等優惠。

富途又指，將為所有客戶提供5倍槓桿，等同客戶可用1萬元免息抽5手，如持倉3年可獲利息7,125元；新開戶客戶即日起更享高達等值1,200元獎賞，包括超市禮券等。

老虎證券同樣公布將推出「13免」優惠，只要經其交易平台Tiger Trade認購綠色債券，認購時可獲最多13項豁免優惠，包括本金、認購手續費等。不過值得留意的是，當中本金豁免優惠是限於該券商首2,000名認購5手或以內的新用戶及特選現有客戶。

除券商外，多間銀行亦提供豁免多項收費優惠吸客。當中，恒生銀行昨宣布，客戶認購綠色零售債券可享8項費用豁免優惠兼參加大抽獎，有機會贏取10,000元的Apple Store禮品卡。

新一批零售綠債認購及發行撮要

認購資格	持有效香港身份證的個人投資者(不可重複申請)
認購期	9月18日(下周一)上午9時至9月28日下午2時
每手申請價	1萬元
債券年期	3年
利息	每6個月付息1次，息率與香港通脹掛鈎，不會少於4.75厘
認購渠道	配售銀行、證券經紀、香港結算公司
目標發行額	150億元，可視乎市場情況，提高至最多200億元
公布分配結果	不遲於10月6日
發行日	10月10日
上市	10月11日

緩解人民幣貶壓 內銀傳暫緩購匯敞口平倉

香港文匯報訊 隨着國慶黃金周假期將近，內地居民海外旅行料提升美元需求，或加大人民幣貶值壓力，內地監管層提早應對。有消息指，作為非正式「窗口指導」的一部分，中國人民銀行本周已要求部分大行對結售匯中的部分購匯敞口暫緩在銀行間市場上平倉，以緩解人民幣下行壓力。

路透社引述消息人士並稱，部分大行被要求持有一定額度的未平倉購匯頭寸，直至達到結售匯敞口限額以上；根據銀行結售匯綜合頭寸管理，多數銀行都被允許在即期市場上持有一定額度的的淨空頭或多頭頭寸。此舉實際上意味着企業的部分購匯頭寸將被銀行吸收並在賬上保留一段時間，藉以緩解人民幣的貶值壓力。消息人士還表示，部分銀行還被告知鼓勵客戶推遲購匯。

堅決防範匯率超調風險

中國人民銀行主管的《金融時報》昨天發表評論員文章稱，近期美元指數大幅走強，中美利差持續倒掛，短期人民幣匯率走貶，但支撐美元的外部因素正在減弱，人民幣兌美元匯率貶值壓力主要是短期、階段性的。文章稱，人行匯率管理有很多辦法，工具箱豐富；人行堅決對單邊、順周期行為予以糾偏，堅決對擾亂市場秩序行為進行處置，堅決防範匯率超調風險。

昨日人民幣兌美元即期官方收升0.12%，報7.2701，創近兩周新高，不過在人民銀行公布降準之後，人民幣匯率偏軟。至昨晚21:48左右，人民幣兌美元在岸即期(CNY)報7.2804，人民幣兌美元離岸即期(CNH)報7.2918。

科大夥滙豐試驗數碼港元

香港文匯報訊 香港科技大學商學院與滙豐昨日宣布，將於9月16日起展開為期一周的假設性數碼港元測試，共同探索和試驗在香港應用央行數碼貨幣。為準備是次測試，滙豐設計並構建一個平台，利用分布式分類賬技術（DLT），模擬在不同零售場境的設定下，處理可編程貨幣的支付和即時結算。

近200名科大師生已報名參與試驗，而每位參加者可透過計劃特設的電子錢包內，獲得100元假設性的數碼港元代幣，在7天測試期間，於校內的咖啡店及飯堂等共5家商戶消費。

與此同時，原型數碼代幣亦具備智能合約和可編程功能，讓客戶於完成符合條件的交易時，可自動獲取預設的獎賞。

是次測試更利用科大在金融科技方面的研究，以展示假設性數碼港元的潛在優勢，詳情將於今年第四季公布。

◆科大商學院院長譚嘉因（中）及滙豐香港區數字化總監博揚在科大飯堂參與假設性數碼港元試驗計劃。