

# 專家料第二次降準三季度前期啟動



◆連平

香港文匯報訊 (記者章羅蘭上海報道) 中國首席經濟學家論壇理事、廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平昨天在2024年下半年宏觀經濟金融展望會上表示，預計年內第二次降準或在三季度前期出現，針對大中型商業銀行定向降準的概率較大。

## 內地全年GDP或增長約5.3%

連平表示，今年上半年，在宏觀政策的協同努力下，內地經濟總體上呈現穩中向好的態勢。下半年出口、消費和投資將不同程度地增長。製造業生產和投資將是下半年經濟的最大亮點。全年經濟增長可能高於既定目標，消費增速或加快，並仍將是經濟增長的最大動力；投資平穩增長，製造業和基建投資將在一定程度上對沖房地產投資下行壓力；出口亦將較快增長，貢獻率大幅提升，並超越投資的可能性較大。預計2024年最終消費增長6%，對GDP貢獻約55%；資本形成增

長4%，對GDP貢獻約20%；淨出口增長5%，對GDP貢獻約25%；GDP約增長5.3%。

## 降準或面向大中型商業銀行

連平指，年內第二次降準在三季度前期或出現，針對大中型商業銀行定向降準的概率較大；三季度央行還可能向下微調7天期逆回購操作利率10個基點，作為主要政策利率發揮引導作用，不排除LPR利率在MLF利率不變的情況下或下調10至15個基點。人民幣匯率三季度有望走出穩中有升的行情，但三季度前半段匯率波幅可能加大。建議可適度放寬匯率雙向波動幅度，以提高

需求管理政策效率和貨幣供給控制能力。

## 倡以更有政策舉措穩樓市

此外，為盡早穩定房地產市場，連平亦建議，下半年可採取更有力的針對性政策舉措：一是大幅度降低購房貸款利率，安排住房支持再貸款規模1萬億元人民幣，以更有力度地釋放和刺激購房需求；二是增加財稅政策支持力度，降低個人購房成本；三是探索設立房地產穩定基金，更大力度處置房企風險；四是推動大城市現房供給，增加保交樓相關專項貸款，推動購房需求釋放。

# 新流動性機制下為過熱債市降溫

# 人行傳擬向工行郵儲行借入國債操作

香港文匯報訊 中國人民銀行日前表示，擬借入國債參與二級債券市場。昨日有消息指，人行已初步選定中國工商銀行和中國郵政儲蓄銀行兩家國有大行開展借入國債操作，幫助其在新的流動性管理機制下為過熱的債券市場降溫。

彭社引述知情人士稱，人民銀行已與中國工商銀行簽訂借券協議，並與中國郵政儲蓄銀行溝通借券事宜。目前暫不清楚人行是否與其他銀行也達成協議，或計劃於何時以何利率水平借入多少債券，也不清楚它是否會提供任何擔保證券。工商銀行和郵儲銀行都是一級交易商，人民銀行周一公告將於近期面向部分公開市場業務一級交易商開展國債借入操作，這將是17年來首次。人行在基準國債殖利率跌至歷史新低之際宣布這一消息，令外界猜測它可能在囤積國債以便日後賣出，以平抑過熱的市場。

## 傳財政部要求重新報送國債承銷需求

另外有消息指，國家財政部通知稱，7月1日人民銀行宣布於近期開展國債借入操作，部分承銷團成員需求可能存在變動，要求報送新的需求。根據中國債券信息網公告，財政部擬於7月5日續發30年特別國債，發行規模為580億元(人民幣，下同)，票面利率2.57%。據悉，國債招標之前承銷團會例行報送需求，但重新報送需求的情況並不多見。此舉顯示在人民銀行表示近期擬借入國債後，財政部希望更及時把握市場需求變化。中信證券首席經濟學家明明接受彭博採訪時稱，讓承銷商重新報需求，是為了穩定周五

30年國債的發行，長遠看需要確保國債發行順利，從而保持後期財政支出節奏。

近幾個月來，人行一直在試圖給債市行情降溫。有分析認為，人行入市除有助穩定債券價格，同時可能有助於股市、甚至人民幣匯率。

路透社指，如果人行成功地為債券價格降溫，或會促使一些投資者轉向其他相對安全的資產，如股息率高的股票，從而轉向支持內地股市。另外，由此導致的國債收益率上升也會縮小與美債收益率的差距，從而降低賣出人民幣開展利差交易的吸引力。

## 債券價格降溫料利好內地股市

人行行長潘功勝上月在陸家嘴論壇上表示，人民銀行正與財政部加強溝通，共同研究推動落實國債



◆有消息指，人民銀行已與工商銀行簽訂借券協議，並與郵儲銀行溝通借券事宜。資料圖片

買賣。而人行面臨的一個實際問題是，可能沒有足夠的債券供其出售。截至5月其資產負債表上持有約1.5萬億元的政府債券，其中大部分是期限較短的特別國債。而據工商銀行和郵儲銀行的財報顯示，截至2023年底，工商銀行持有8.72萬億元中央及地方政府債，郵儲銀行持有1.66萬億元此類債券。

# 長三角製造業外商投資趨穩

香港文匯報訊 (記者章羅蘭上海報道) 戴德梁行昨日在滬發布最新報告指，二季度製造業外商投資趨穩復甦，歐洲尤其德國成為主要來源。期內共有56個外資製造業及研發項目，與長三角各地方政府簽署了投資協議或投資意向書，其中汽車零部件及大健康項目為重點領域。

在這些長三角的外商投資項目中，歐洲項目佔31個，其中德國14個、法國6個。美國項目有9個，日本8個，韓國4個。戴德梁行產業地產部中國區租賃與交易線負責人賀超介紹，自年初起，外資企業汽車零部件的製造及研發項目，在長三角的投資明顯回暖。二季度此類項目共計14個，因長三角各地汽車零部件產業的發展相對完備，項目落戶範圍較廣，14個項目分散在8個地級市內。

## 汽車零部件及大健康齊獲外資青睞

另外，外商在長三角地區投資大健康項目(包含生物醫藥、醫療器械、保健品及衛生護理)共11個。

以地域看，產業類外商於上海投資項目共12個，以大健康、新材料等項目為主。江蘇有35個，其中，蘇州的17個項目主要以大健康、汽車零部件、高端裝備製造為主，常州的7個項目以汽車零部件為主。



◆賀超表示，外資企業汽車零部件的製造及研發項目在長三角的投資明顯回暖。記者章羅蘭攝

# 「以價換量」帶動 滬穗樓市成交環比增逾三成



◆圖為上海一處在建樓盤。資料圖片  
內地多家機構監測數據顯示，在「517」樓市新政策之下，北上廣深等一線城市的樓市正呈現復甦態勢，其中二手房市場「以價換量」，交易活躍度

明顯上升，上海、廣州成交套數環比增長甚至達到三至四成。但同時，新房市場仍持續低迷。據北京市住建委網簽數據統計，6月份全市二手房網簽14,987套，比上月漲12%，同比去年6月上漲29.1%。這意味着6月北京二手房成交量超過3月份「小陽春」，創15個月新高。機構數據也表明，四大一線城市的二手房呈現出同環比均升的態勢。

中指研究院數據顯示，6月1日至25日，北京、上海、深圳的二手房成交套數分別為14,987套、26,237套、4,172套，環比分別上漲12%、40.7%、5.27%；同比分別漲29.1%、113%、71.0%。廣州市房地產中介協會數據則顯示，6月份廣州二手住宅網簽套數達到10,456套，成交面積為105.92萬平方

米，環比分別大幅增長33.4%和34.13%。

雖然成交回暖，但當前市場仍呈現出明顯的「以價換量」特徵。麥田房產的最新報告指出，其覆蓋的樓盤6月二手房成交均價環比下降1.4%，二手房議價空間環比5月擴大0.2個百分點，議價空間仍處歷史高位。

## 新房成交續低迷

另據中指研究院數據，6月1日至25日，北上廣深的新房成交套數分別環比增長20.7%、26.6%、47.8%和45.7%，但北京、上海和深圳的新房成交套數同比分別下跌32.1%、23.2%和4.0%，僅廣州的新房成交同比增18.4%。

# 上月滬樓市成交面積創近一年新高

香港文匯報訊 (記者孔雲瓊上海報道) 今年上半年的樓市成交已收官，從6月在「滬九條」樓市新政策下，成交上衝到80萬平方米，並且創近1年的單月成交新高。

## 樓市成交面積達80萬平方米

從上周(6月24日至30日)上海新房表現來看，上海中原地產數據顯示，上周新建商品住宅成交面積

34.89萬平方米，環比增65.73%。大部分區域成交出現放量。高端項目依然是活躍的主角，成交前十榜單中，成交均價超過10萬元(人民幣，下同)的樓盤數量增到3個，並且排名前二的均是此類產品。基於中高端項目依舊佔據交易主力，上周均價繼續反彈，為84,662元/平方米，環比漲22.20%。

值得一提的是，上半年上海豪宅成交火熱，以總價1,500萬元以上、面積大於144平方米標準，上半

年共成交3,303套，創近3年新高。特別是在二季度，樓市成交創季度成交量新高。

## 上半年千五萬以上豪宅成交熾熱

另外，雖然從月度成交均價顯示均價甚至接近9萬元/平方米，但背後更多是結構性因素導致，只要有豪宅盤入市，當周或當月的均價必定出現快速上揚，絕大部分樓盤價格保持穩定。

# 6月財新服務業PMI降至51.2

香港文匯報訊 (記者海巖北京報道) 內地服務業連續18個月保持擴張，但增速有所放緩。6月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)降至51.2，較5月回落2.8個百分點，為2023年11月來最低。當月財新中國綜合PMI下降1.3個百分點至52.8。值得關注的是，製造業和服務業企業預期走弱，總體生產經營預期指數降至五年來最低點。

國家統計局此前發布的6月服務業PMI和綜合PMI指數也呈現在擴張區間下降的走勢，其中5月服務業商務活動指數下降0.3個百分點至50.2，綜合PMI放緩0.5個百分點至50.5，為近四個月來最低。

分項數據來看，6月服務業供需仍維持擴張，但速度均有放緩，其中新訂單指數在擴張區間回落至近四個月來最低。外需放緩幅度小於總體需求，新出口訂單指數較上月近一年來高點微降。

## 外需強勁 新出口訂單指數續擴張

從分項指標看，財新中國服務業PMI各分項指數均呈回落態勢，新訂單指數、投入品價格指數、銷售價格指數和經營預期指數均在擴張區間下降，其中經營預期指數降至2020年4月以來最低，且明顯低於長期均值；就業指數在上月短暫擴張後再度收縮。服務業外需維持高

景氣，旅遊需求強勁，新出口訂單指數連續11個月擴張。服務業投入品價格和收費價格指數，繼續在擴張區間，但相比前月均不同程度下降，顯示通脹壓力較小。

## 分析：改革宜聚焦市場樂觀預期

財新智庫高級經濟學家王喆表示，6月市場供求擴張，製造業表現好於服務業，價格水平穩定，但就業繼續收縮，企業樂觀預期不強。市場信心不足和有效需求不足仍是當前經濟面臨的極大的挑戰。政策對經濟的支持力度仍需進一步加強，財稅改革等相關政策的推進應格外注重培育市場經營主體樂觀預期。



◆上月財新服務業PMI中的新訂單指數、銷售價格指數和經營預期指數均呈回落態勢。資料圖片