

# 內地貨幣政策總量加大逆周期調節力度

## 人行暗示降準 減息還待條件

今年以來，中國央行已大幅降準和多次調降政策利率，並在8月啟動國債現券買賣。對於下階段貨幣政策，中國人民銀行副行長陸磊昨日（5日）在國務院新聞辦發布會上表示，人民銀行將繼續堅持支持性的貨幣政策，加快落實好已出台的政策舉措，更加有力支持經濟的高質量發展。中國人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾在同一場合則指出，當前降準有空間，降息仍面臨約束。

◆文/圖：香港文匯報記者 海巖

對於下階段貨幣政策，陸磊表示，總量方面，將綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，引導銀行增強貸款增長的穩定性和可持續性，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平的預期目標相匹配；在利率上，發揮好近期政策利率和貸款市場報價利率下行的帶動作用，以此推動企業融資和居民信貸成本穩中有降；在結構上，加大已有工具的實施力度，推動新設立工具落地生效，主要是推動資金使用效率，加大對重大戰略重點領域和薄弱環節的優質金融服務。



◆人行副行長陸磊

政策舉措，增強宏觀政策協調配合。對於增量政策，鄒瀾指出，總量上，加大逆周期調節力度，靈活運用多種貨幣政策工具，保持貨幣信貸總量合理增長，推動社會綜合融資成本穩中有降，支持鞏固和增強經濟回升向好態勢；結構上，以金融「五篇大文章」、「兩重」「兩新」等重點領域作為重要工作抓手，持續引導金融機構加大對重點領域、薄弱環節的信貸支持力度，更有針對性地滿足合理消費融資需求。

當被問及未來降準降息空間時，鄒瀾進一步指出，降準降息等政策調整還需要觀察經濟走勢。年初一次性降準0.5個百分點，政策效果還在持續顯現，目前金融機構的平均法定存款準備金率大約為7%，還有一定空間。利率方面，今年以來，1年期和5年期以上貸款市場報價利率分別累計下降了0.1和0.35個百分點，帶動平均貸款利率持續下行。但受銀行存款向資產產品分流的速度、銀行淨息差收窄的幅度等因素影響，存款利率進一步下行還面臨一定的約束。

### 鞏固增強經濟回升向好態勢

「法定存款準備金率是央行供給長期流動性的一項工具；與之相比，七天逆回購和中期借貸便利（MLF）是對應中短期流動性波動的工具有效；今年還增加了國債買賣工具。」鄒瀾解釋，綜合運用這些工具，目標是保持銀行體系流動性合理充裕。

當前內地經濟下行壓力增加，日前央行行長潘功勝表示，正在研究儲備增量



內地金融機構  
平均法定存款準備金率變動情況

大型銀行（包括國有大型銀行）	存準率：8.5%
中型銀行（包括股份制商業銀行等）	存準率：6.5%
小型銀行（包括4,000多家農村商業銀行、農村合作銀行、農村信用社和村鎮銀行等）	存準率：5.0%

數據來源：人民銀行  
整理：香港文匯報  
記者 海巖

月，市場機構對存款基準利率仍無任何調整預期。政策利率方面，降息預期捲土重來，認為9月央行七天逆回購利率將調降的機構達兩成，預計一年期MLF（中期借貸便利）利率將下調的受訪機構超20%。

受訪機構對於LPR（貸款市場報價利率）的下調預期則有所分化，超過25%的機構認為一年期LPR有望在9月調降，但預計五年期以上LPR降息的機構佔比則不到7%。

鄒瀾還稱，「央行會繼續密切關注主要發達經濟體的貨幣政策調整情況；同時，中國的貨幣政策將繼續堅持『以我為主』，優先支持國內經濟發展。」

### 調查：逾五成機構料下季降準

根據路透社昨日公布的最新調查，近三成受訪機構預期內地9月將降準，未來三個月認為會降準的機構則超五成。未來三個月

## 分析：內地房貸息已低 再下調不利銀行

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）彭博社周三稱金融監管機構已提議將存量房貸利率分兩次下調80個基點左右。對此，有分析師指出，若傳聞為真，可以提振市場信心並拉動居民消費。不過分析師對降80個基點的可能性存疑，因為目前內地部分商業銀行房貸利率已經逼近公積金利率，再調整對銀行利空。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，通過轉按揭可以直接從A銀行轉到B銀行來還按揭，會迫使大部分銀行為存量客戶下調存量貸款利率，減輕購房者還本付息壓力，把月供釋放出來的資金用來消費、投資，無疑是一個好事。他強調：「市場在成交量低迷的時候，實際上處於一種弱平衡狀態，如果能出台更多的政策利好提振投資者信心，市場走勢有可能出現反轉。」

### 可減輕購房者壓力 利好消費

「當下房地產市場最缺的是信心，穩樓市救市的目的是救經濟，而經濟復甦最重要的就是要拉動消費，如果存量房貸利率再降點，那對居民而言每個月又可以多點錢去消費的。」中原地產首席分析師張大偉預計，存量房貸與新增房貸拉平是大概率事件，大部分購房者都可以在未來一段時間內利率降低到3.3%左右。

不過同時，分析師也對存量房貸利率降80個基點存疑。「存量房貸利率若按照下調80個基點計算，100萬元（人民幣，下同）貸款本金30年等額本息的按揭貸款，月供大約可以減少480元。」上海易居房地產研究院副院長嚴躍進認為，若傳聞屬實，力度超過對上一輪；但從操作的便利度來看，轉按揭會造成很多新的工作量。實際上，上一輪存量房貸的調整，是通過系統默認的方式直接在後續月份減少了月供還貸額，這是比較簡單且容易接受的辦法。「此次的傳言也提及減緩對銀行利潤的擠壓，這反過來也說明，對於銀行後續的存貸利率或還有新的調整，而類似調整對銀行本身總體是有所利空的。」

### 存量房貸利率降80基點機會微

張大偉也指出，中原地產研究院統計數據顯示，2024年8月全國首套房平均利率已跌到3.25%左右，二套房貸款平均利率為3.6%，整體房貸8月平均利率在3.3%左右。他說，儘管再次降低存量房貸利率的時機的確到了，但降80個基點的可能性不大，畢竟當下市場平均存量房貸利率已經跌到了3.9%左右，新增貸款平均利率在3.3%左右，利差只有60個基點。廣州部分銀行的首套房貸利率已低至2.89%，逼近公積金利率。

以包容的態度與客戶溝通，公平待客。

### 銀行業與工商界續保持緊密溝通

小組會議討論重點還包括支持中小企業措施，與會銀行表明會確保持續和貫徹執行早前推出支持中小企業「九招」；風險胃納方面，與會銀行表明沒有改變對中小企業融資的風險胃納，亦沒有改變信貸審批標準；人手及資源方面，與會銀行承諾安排足夠人手及資源，在一般情況下，銀行會爭取在一個月內完成處理「信貸審批覆核安排」的個案和回覆客戶，過程中以包容態度與客戶保持溝通；住宅物業按揭貸款審批流程：與會銀行承諾於收齊申請文件後會在14日內通知客戶貸款的審批結果。

銀公署主席陳紹宗昨表示，金管局於3月推出支持中小企業「九招」後，銀公一直與主要商會緊密溝通，接觸不同行業的中小企業。而銀公上周亦與中華總商會會員舉辦專題講座，亦有與發展局及建造業議會會面，介紹如何落實9項措施，並了解中小企業及業界所遇到的問題。他透露，銀公本月將會與香港中華出入口商會及香港工業總會合作安排兩場研討會。

## 四角度解讀貨幣政策框架調整



香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）對於後續貨幣政策框架調整

的思路，人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾昨從優化貨幣政策調控的中間變量、改革利率調控機制、不斷豐富貨幣政策工具箱、進一步暢通貨幣政策傳導四個角度做出解讀。

鄒瀾表示，將逐步淡化對數量目標的關注，更多將其作為觀測性、參考性、預期性的指標，更加注重發揮利率等價格型調控工具的作用；還會結合形勢變化，研究完善貨幣供應量的統計口徑，讓貨幣統計更符合實際情況。此外，要改革利率調控機制。央行已經明確公開市場七天期回購操作利率是主要的政策利率，淡化了MLF的政策利率色彩；將七天期逆回購由原先的利率招標改為固定利率、數量招標，充分滿足一級交易商的投標需求，有利於提升機

構管理流動性的主動性。「未來還要進一步健全市場化的利率調控機制，適當收窄利率走廊設置的寬度，更好引導市場利率圍繞政策利率平穩運行。」

在不斷豐富貨幣政策工具箱方面，央行自今年8月開起開展國債買賣操作，8月全月央行淨買入國債1,000億元人民幣。鄒瀾表示，央行買賣國債主要定位於基礎貨幣投放和流動性管理，既可買入也可賣出，並通過與其他工具靈活搭配，提升短中長期流動性管理的科學性和精準性。

## 外匯局：推進改革更大力度吸引外資



香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家外匯管理局副局長李紅燕5日出席國新辦發布會表示，外匯局將堅持以開放促改革，穩步擴大外匯領域高水平制度型開放。下一步將着力提升資本項目開放質量，有序推進外商直接投資外匯管理改革，更大力度吸引和利用外資，升級擴圍跨國公司資金池試

點，優化合格境外投資者制度；進一步擴大跨境貿易投資高水平開放試點，推動外匯管理創新政策在自貿試驗區、海南自貿港、粵港澳大灣區等重點區域先行先試；支持上海、香港國際金融中心建設，支持高質量共建「一帶一路」。

### 升級擴圍跨國公司資金池試點

在資本項目開放方面，國家外匯局資本項目管理司司長肖勝在同一場合表示，外匯局還將支持重點區域開放發展，以制度型開放服務國家區域發展戰略。「比如，

支持跨國公司在上海設立全球或區域財資中心，支持粵港澳大灣區率先試點各類創新政策，穩步推進海南自貿港、橫琴和前海合作區建設等。」同時，外匯局還將精準服務區域和產業發展，在深圳河套「科匯通」、前海「港企貸」等試點的基礎上，進一步加大對跨境投融資和資金匯兌使用的便利化支持力度。

央行還發布數據稱，截至今年7月末，境外機構投資者持有中國債券的數額已經達到4.5萬億元，創歷史新高，人民幣在全球貿易融資中的佔比為6%，居世界第二位。

## 港中小企融資專組接逾70宗查詢及個案



◆「中小企融資專責小組」昨舉行首次會議。

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）香港金管局和銀行公會上月聯合成立「中小企融資專責小組」，自8月23日宣布成立小組以來至昨日的兩周，金管局和銀行收到70多宗查詢及個案，據了解當中逾兩成個案是中小企貸款及按揭相關的一般查詢及意見反映，至於其餘需要跟進個案中，有約七成涉及中小

企融資，三成涉及物業按揭貸款。「中小企融資專責小組」昨舉行首次會議，與會代表來自金管局、銀公和14家活躍於中小企貸款的銀行，討論了中小企貸款和物業按揭貸款相關事項，包括個別中小企或市民遇到融資困難個案中的共通情況、工商界反映意見，及如何進一步加強銀行和工商業界的溝通。金管局和銀行業表示，會適時提供中小企貸款及按揭相關資訊，並繼續與工商界更緊密溝通，盡量減少融資申請在執行及期望方面的落差。

### 跟進個案多涉貸款申請執行問題

金管局表示，在需要跟進的個案中，約六成屬於銀行處理客戶融資和貸款申請時出現的執行問題，例如銀行與客戶溝通時不夠清晰或未有適切處理客戶和準客戶的要求及意見，和貸款審批時間過長

等，餘下近四成則屬於客戶期望與銀行在審慎風險管理原則下可以提供的安排之間的落差，例如申請人的信貸條件（例如已經持續拖欠還款）或有關物業狀況（例如業權問題）未能符合銀行風險管理措施的要求，而銀行需要維持一貫有效風險管理，兼顧對存戶的保障，因此銀行未能按照客戶意願批出貸款或提供免寬措施。

### 10宗按揭轉介個案 6宗貸款已批

據悉，金管局於8月29日亦收到由地產代理商會轉介的10宗物業按揭相關的個案，並已與相關銀行完成有關跟進工作。其中6宗是與銀行執行客戶要求或銀行與客戶溝通有關，有關個案在考慮補充資料後已獲得銀行批出貸款。另外4宗則是因為銀行需要維持一貫有效的風險管理而未能完全滿足客戶的貸款要求。就上述情況，金管局提醒銀行須提高透明度，向客戶解釋清楚其貸款決定，並要求銀行