

三部門一把手A股開市前發布 釋放強烈穩市場穩預期信號

內地「組合拳」振經濟 人行降準降息10箭齊發

中央三部門政策組合拳要點

- 降準降息：**
1. 降低存款準備金率0.5個百分點，預計將向市場提供長期流動性約1萬億元；
 2. 下調政策利率0.1個百分點，即公開市場七天期逆回購利率從目前的1.5%降至1.4%，將帶動貸款市場報價利率(LPR)同步下行約0.1個百分點；
 3. 下調結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點。

- 穩股市的支持政策：**
1. 央行合併互換便利和回購再貸款額度；
 2. 擴大保險資金長期投資的試點範圍（增加600億元），調降保險公司股票投資風險因子；
 3. 擴大資本市場對外開放力度；
 4. 支持匯金公司發揮類「平準基金」作用。

- 穩樓市：**
1. 下調個人住房公積金貸款利率0.25個百分點；
 2. 5年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%；
 3. 將加快完善與房地產發展新模式相適應的系列融資制度，包括房地產開發、個人住房、城市更新等貸款管理辦法。

- 對科創企業支持措施：**
1. 將科技創新和技術改造再貸款額度增加至8,000億元；
 2. 大力發展科技創新債券，創設科技創新債券風險分擔工具；
 3. 將發起設立金融資產投資公司的主體擴展至符合條件的全國性商業銀行，加大對科創企業投資力度；
 4. 出台深化科創板、創業板改革政策，支持科創企業融資。

整理：香港文匯報記者 李暢

中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會昨再聯手推出重磅「政策組合拳」，釋放穩市場穩預期強烈信號。其中，人行的舉措主要涉及三類共10項具體政策，重磅措施包括5月15日降準0.5個百分點，料將釋放1萬億元人民幣流動性，以及下調7天期逆回購操作利率0.1個百分點；降低個人住房公積金貸款利率0.25個百分點；下調結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點等。有分析指，一攬子金融政策組合拳涉及多個方面，料是回應市場主要關注重點，能夠有效激發企業和居民融資需求，擴投資促消費，提振市場信心，是當前對沖外部波動最有力的手段之一。（尚有相關新聞刊B1版）

●香港文匯報記者 李暢 北京報道



●中國人民銀行行長潘功勝（左二）、金融監管總局局長李雲澤（右二）及中國證監會主席吳清（右一）在新聞發布會上介紹「一攬子金融政策支持穩市場穩預期」有關情況，並答記者提問。

內地三大金融部門「一把手」昨日罕有地在A股開市前共同出席國務院新聞辦舉行的發布會。人行行長潘功勝在會上介紹，此次降準分為兩部分：一部分是針對大型銀行和中型銀行降準0.5個百分點，預計將向市場提供長期流動性超過1萬億元（人民幣，下同）。另一部分是完善汽車金融公司、金融租賃公司存款準備金制度，階段性將其存款準備金率從目前的5%調降至0%。

潘功勝表示，下調政策利率0.1個百分點，即公開市場7天期逆回購利率從目前的1.5%降至1.4%，預計將帶動貸款市場報價利率（LPR）同步下行約0.1個百分點。同時，下調結構性貨幣政策工具利率0.25個百分點，包括各類專項結構性政策工具利率。例如，支農、支小再貸款利率從目前的1.75%降至1.5%；抵押補充貸款（PSL）利率從目前的2.25%降至2%。

降息料有利保持人民幣穩定

長江宏觀於博團隊分析指出，在美聯儲降息時點尚不明確背景下，人行「以我為主」、及時降息，近期非美貨幣明顯升值，人行此時降息有利於保持人民幣穩定、克制升值壓

力、緩解進一步的出口壓力。降息幅度上，雖然政策利率下調幅度再次從20個基點回歸10個基點，但結構性工具、公積金貸款利率、五年期以上首套房利率均下調25個基點，體現人行顧全總局、精準支持的用意。

降公積金貸款利率支持樓市剛需

支持樓市方面，潘功勝宣布，降低個人住房公積金貸款利率0.25個百分點。其中，五年期以上的首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步調整，預計每年將節省居民公積金貸款利息支出超過200億元，有利於支持居民家庭剛性住房需求，促進房地產市場止跌企穩。

此前，中辦、國辦印發的《提振消費專項行動方案》已提出「適時降低住房公積金貸款利率」。降低住房公積金貸款利率0.25個百分點，是人行推動提振消費政策落地見效的有力舉措。

多項再貸款政策擴容升級

發布會上，潘功勝宣布將設立5,000億元服務消費與養老再貸款，加大消費重點領域低成本資金支持。新政策工具是對前期

普惠養老專項再貸款政策的擴容和升級。業內專家認為，支持養老產業發展，也有利於完善養老保障，在更長期限中釋放居民消費潛力。此外，人行還宣布增加科技創新和技術改造再貸款額度3,000億元，增加總額度8,000億元，並將支持科技型中小企業首貸戶的額度和支持技術改造和設備更新項目貸款的額度打通使用。

將優化兩項貨幣政策工具

潘功勝還宣布，將優化兩項支持資本市場的貨幣政策工具，將證券、基金、保險公司互換便利5,000億元和股票回購增持再貸款3,000億元額度合併使用，總額度8,000億元。去年10月，為支持資本市場穩定發展，人行會同有關部門創設支持資本市場的兩項貨幣政策工具。

截至目前，互換便利已開展2次操作，總金額1,050億元，超500家上市公司公告使用貸款回購增持股票，貸款總金額近3,000億元。此次人行將兩項工具額度合併使用，能夠拓寬單項工具的額度上限，從而提升工具使用的便利性、靈活性，更好滿足不同類型機構需求。

分析：談判前出組合拳 準備與美長期博弈

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美會談前夕，內地先發制人「放大招」，推出政策組合拳。適逢國務院副總理何立峰將於本周五至下周一訪問瑞士，其間將與美國財長貝森特舉行會談。市場解讀，內地今次出手既是應對內部經濟壓力，亦為中美在瑞士談判「紮穩馬步」，一方面爭取談判主動權，另一方面展示「練好內功」備戰長期博弈的決心。分析普遍認為，內地政策工具箱仍有充足後著，未來將動態調整以應對外部變局。

過去數月以來，中國多次預告將擇機降準降息，而人行「雙降」政策千呼萬喚始出來。澳新銀行中國市場經濟學家邢兆鵬認為，人民幣近期轉強，料為寬鬆政策提供契機，此時出手既能「固本培元」穩住經濟底氣，亦為中美長期「內力比拼」做好準備。他形容，整體政策組合拳力度具備足夠誠意，預計對穩定市場預期有明顯作用，但長遠仍需財政政策配合。

出山時機料配合中美會談

中航信託宏觀策略分析師劉長江則直言，此次政策出山時機「暗藏玄機」，相信旨在配合何立峰本周瑞士之行。他認為，在中美兩國於瑞士談判前，北京選擇先發制人出山國內刺激政策，向美國施加壓力，以掌握談判的自主權，有助避免在談判期間被美國威脅，「談得攏，就談；談不攏，靠國內政策自力更生」。他亦提到，內地4月PMI數據有所惡化，揭示關稅對國內經濟的風險，料亦因而加速政策出山。

降息降準助應對外部波動

東方金誠首席宏觀分析師王青則認為，此時降息降準能有效刺激融資需求，提振市場信心，是應對外部波動最直捷手段。展望未來，在國內物價水平偏低情況下，他預料中國人民銀行下半年仍繼續降息、降準，估計全年降幅分別達0.6個百分點及1個百分點，甚至可能重啟國債購買，以替代降準向市場注入流動性。他強調，中美經貿談判過程勢必曲折，內地政策需持續評估外部衝擊。

另外，人行「雙降」消息一出，銀行間債市即現分化。止盈壓力下，長債收益率反彈，30年國債上行逾2個基點，三年以下短端則下行1至2個基點，收益率曲線趨陡。中信證券首席經濟學家明明認為，5月政府債供給壓力加大，降準可緩解流動性緊張，同時配合財政政策發力。他預計，未來存款利率仍有下調空間，以降低銀行負債成本。

分析師對內地一攬子政策看法撮要

駿利亨德森投資大中華區股票部主管兼投資組合經理繆子美：

是次政策料對股市、樓市及中小企都帶來正面影響。股市—貨幣工具的擴展和保險及投資基金的支持政策，或導致資金流入中國股市，觸發潛在的短期反彈，以應對貿易戰所帶來的挑戰。

樓市—降低住房公積金利率和增強融資框架，可能會為樓市注入動力，為因出口減速帶來的經濟挑戰提供支持。

中小企—全面融資政策或有助賦能小型企業，促進創新並對經濟活力作出更廣泛貢獻，為出口減速帶來的挑戰提供支持。

ING銀行大中華區首席經濟師宋林：

此時推出刺激措施，相信與中美貿易談判的安排有關。—政策制定者可能已掌握初步數據，了解關稅衝擊對經濟造成的影響；

—貿易戰升級後，中國的政策回應一直相當冷靜且有節制。儘管面對外部逆風，北京今年仍對穩增長表現出信心。

—今年重點在於提振內需，預期這些努力最終會見到成效，但要恢復消費者信心仍是挑戰；

—預計今年還會再有20個基點的減息及50個基點的降準。

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭：

中國政策利率下調，及即將舉行的中美經貿高層會談，料將利好中國市場發展；

利率下調或會降低實體經濟借貸成本，並為信貸增長提供支持。

中信證券首席經濟學家明明：

人行一攬子政策中體現對科技創新、養老、消費等領域的關注；

債市「科創板」支持力度加大，價格或數量端支持力度均較充足；

預計人行將基於這輪政策工具成效，繼續適時擴大、完善、創新工具。

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

金監總局推8招注增量資金

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）內地再發力穩股市。國家金融監督管理總局局長李雲澤昨在國新辦發布會上宣布，金監總局將進一步擴大保險資金長期投資的試點範圍，近期擬批覆600億元（人民幣，下同），為市場注入更多增量資金；調整償付能力的監管規則，將股票投資的風險因子進一步調降10%；推動完善長周期考核機制，促進實現長錢長投。

擬擴大險資長期投資試點

據介紹，當前銀行保險機構各項業務有序開展，主要監管指標均處於健康區間。大型金融機構基本盤穩固，「壓艙石」作用明顯。中小金融機構改革化險取得重要階段性成效。從前4個月看，銀行資本充足率、保險償付能力充足率保持穩中向好態勢，不良貸款率同比下降約0.1個百分點，撥備覆蓋率同比上升約10個百分點。前4個月，銀行業、保險業通過貸款、債券等多種方式為實體經

濟新增融資約17萬億元。

李雲澤表示，金監總局近期將推出8項增量政策：一是加快出山與房地產發展新模式相適應的系列融資制度，助力持續鞏固房地產市場穩定態勢。二是進一步擴大保險資金長期投資試點範圍，為市場引入更多增量資金。三是調整優化監管規則，進一步調降保險公司股票投資風險因子，支持穩定和活躍資本市場。四是盡快推出支持小微企業、民營



●金監總局近期將推出的增量政策包括加快出山與房地產發展新模式相適應的系列融資制度，助力鞏固房地產市場。新華社

企業融資一攬子政策，做深做實融資協調工作機制，助力穩企業穩經濟。

五是制定實施銀行業保險業支持外貿發展系列政策措施，對受關稅影響較大的市場主體提供精準服務，全力幫扶穩定經營、拓展市場。六是修訂出山併購貸款管理辦法，促進產業加快轉型升級。七是將發起設立金融資產投資公司的主體擴展至符合條件的全國性商業銀行，加大對科創企業的投資力度。八是制定科技保險高質量發展的意見，更好發揮風險分擔和補償作用，切實為科技創新提供有力保障。

加快大型商行資本補充工作

「大型商業銀行資本補充工作正在加快實施，大型保險集團資本補充已經提上日程，各地也正在多渠道有序補充中小金融機構資本。這些措施將進一步增強金融體系韌性和服務高質量發展的能力。」李雲澤表示。

支持中央匯金類「平準基金」護盤

今年4月初，美國加徵所謂「對等關稅」後，中央匯金第一次自稱發揮類「平準基金」作用，中國人民銀行首次表態必要時向中央匯金提供充足的再貸款支持。在發布會上，人行行長潘功勝更指出，將堅定支持匯金公司在必要時實施對股票市場指數基金的增持，並向其提供充足的再貸款支持。吳清表示，全力支持中央匯金公司發揮好類「平準基金」作用，配合人行健全支持資本市場貨幣政策工具長效機制，更好發揮市場各參與方的穩市功能。

中證監：公募基金改革 扭轉「旱澇保收」現象

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）中國證監會主席吳清昨日在國新辦新聞發布會上表示，要加強雙邊跨境監管合作，塑造穩定、透明、可預期的監管環境，維護企業在境外市場的正當利益，支持優質中概股回歸內地和香港市場。吳清表示，下一階段證監會將堅定不移推進市場高水平對外開放，大力支持上海國際金融中心和建設和鞏固提升香港國際金融中心地位，穩步推進人民幣交易櫃台納入港股通。

公募基金改革強化投資者利益綁定

在大力推動中長期資金入市方面，吳

清於發布會上表示，即日發布《推動公募基金高質量發展行動方案》。方案突出強化與投資者的利益綁定，督促行業回歸受人之託、代人理財的本源，優化主動權益類基金收費模式。其中，業績差的必須少收管理費，通過浮動管理費的收取機制，扭轉基金公司「旱澇保收」現象，將投資者盈虧等有關投資者利益的指標，納入基金公司和基金經理的考核體系。

吳清稱：「隨著改革方案的落地實施，將更好體現基金管理人與投資者同甘共苦、共同發展、相互成就，努力形成『回報增、資金進、市場穩』的良性循環。」