

鄒加怡接替金立群 任亞投行行長

香港文匯報訊（記者 羅洪嘯、李暢 北京報道）亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）迎來重要的領導層交接時刻。中國前財政部副部長鄒加怡今日（16日）正式履新亞投行行長，接替完成十年任期的首任行長金立群，成為亞投行首位女性行長，任期五年。

曾任國家財政部副部長

鄒加怡擁有 30 餘年豐富的國際金融組織工作經驗，是國際發展合作領域的資深專家。公開資料顯示，她曾任中國財政部副部長，深度參與國際金融機構合作，曾擔任世界銀行集團、亞洲開發銀行、新開發銀行、亞洲基礎設施投資銀行、

國際農業發展基金的理事或副理事，擁有廣泛而深厚的多邊合作經驗。2021 年起，鄒加怡任全國政協副秘書長（正部長級）。

鄒加怡於 2025 年 6 月 24 日在亞投行第十屆理事會年會期間舉行的理事會特別會議上成功當選新一任行長。她在當選後曾說：「對於亞投行成員的信任，我既懷謙卑又深感榮幸。在金立群行長領導下，亞投行過去十年成果顯著，已為 38 個成員的 322 個項目提供資金支持，包括與其他多邊開發銀行合作項目。我期待與來自全球各地的亞投行管理層成員合作。亞投行戰略清晰，並按計劃推進，未來定將續創佳績。」

亞投行於 2015 年成立，2016 年開始運營。從 57

個創始成員增至目前的 111 個，亞投行成員覆蓋世界 81% 的人口和全球 65% 的 GDP，逐步成長為多邊金融體系中一支重要而穩定的力量。從基礎設施建設到綠色發展，從區域互聯互通到全球公共產品供給，亞投行正在為多邊合作提供新的實踐。

去年 11 月，亞投行在香港設立辦事處，為香港專業服務業及金融服務業創造新機遇，有助鞏固香港國際金融中心地位。亞投行連續兩年在港發債，最新一期規模達 40 億元，受到各類型投資者的廣泛關注和積極認購。此外，亞投行持續強化高標準治理與可持續發展要求，香港憑借其獨特的專業服務優勢及國際金融中心地位，在 ESG 合規、綠色核算及資料披露等領域發揮重要橋樑作用。



●鄒加怡履新亞投行行長

資料圖片

8 措施促新增長動能 單設萬億再貸款撐民企

人行減再貸款利率 0.25 厘 預言降準降息挺經濟

中國人民銀行副行長鄒瀾昨在北京舉行的國新辦新聞發布會上宣布，下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點；各類再貸款一年期利率從目前的 1.5% 下調到 1.25%，其他期限利率同步調整。鄒瀾還表示，今年降準降息還有一定空間，人民銀行將繼續綜合施策，促進社會綜合融資成本低位運行。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

中國人民銀行昨下午發布公告，自 1 月 19 日起，下調再貸款、再貼現利率 0.25 個百分點。下調後，3 個月、6 個月和 1 年期支農支小再貸款利率分別為 0.95%、1.15% 和 1.25%，再貼現利率為 1.5%，抵押補充貸款利率為 1.75%，專項結構性貨幣政策工具利率為 1.25%。

科創再貸款額度增至 1.2 萬億元

鄒瀾在國新辦新聞發布會上宣布兩方面共 8 項政策措施（詳見附表）。一方面是下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點，提高銀行重點領域信貸投放的積極性。另一方面是完善科技創新、民營企業、綠色轉型等領域的結構性工具並加大支持力度，進一步助力經濟結構轉型優化。根據央行官網數據，截至 2025 年一季度末，結構性貨幣政策工具共存續 10 項，餘額合計 5.9 萬億元（人民幣，下同）。

為支持民營經濟，人民銀行將支農支小再貸款與再貼現打通使用，增加額度，並單設民營企業再貸款。合併使用支農支小再貸款與再貼現額度，增加支農支小再貸款額度 5,000 億元，總額度中單設一項民營企業再貸款，額度 1 萬億元，重點支持中小民營企業。同時，人行將科技創新和技術改造再貸款額度從 8,000 億元提高至 1.2 萬億元；將節能改造、綠色升級、能源綠色低碳轉型項目納入碳減排支持工具的支持領域，將健康產業納入服務消費與養老再貸款的支持領域。

對於人行此次推出的政策組合，中國人民大學重陽金融研究院研究員敦志剛向香港文匯報表示，結構性貨幣政策工具在於引導金融資源更多流向科技創新、綠色轉型、普惠小微、養老與服務消費等重點方向，而非簡單用總量「放水」去推動貨幣擴張。新政策將用更低的政策資金成本，撬動銀行對重點領域「敢貸、願貸、能貸、會貸」，同時通過風險分擔和工具整合，減少中小企業、科創企業在債券與貸款領域的融資成本，讓資金更快更準到達實體經濟。

短期看，提升銀行對重點領域的投放積極性，推動融資成本下行，並與財政貼息、擔保、風險分擔形成疊加效應。中期看，有利於把信貸增長從對傳統抵押和存量資產的依賴，更多轉向以技術進步、綠色生產率和服務消費升級為主的新增長動能。

無意通過匯率貶值獲競爭優勢

鄒瀾還表示，2026 年降準降息還有一定空間。一方面，目前金融機構的法定存款準備金率平均為 6.3%，降準仍然有空間。另一方面，外部來看，目前人民幣匯率比較穩定，美元處於降息通道，總體來說，匯率不構成很強的約束；內部來看，2025 年以來，銀行淨息差已出現企穩跡象，2026 年長期存款到期重定價和本次結構性降息也有助於穩定淨息差，為降息創造一定空間。

在匯率方面，鄒瀾表示，中國的匯率政策是清晰的、一貫的，堅持市場在匯率形成中發揮決定性作用，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。他特別強調，「中國是負責任的大國，沒有必要也無意通過匯率貶值來獲取國際貿易的競爭優勢。」展望未來，主要經濟體利率調整幅度和節奏還有不確定性，地緣政治衝擊可能持續存在，對匯率走勢會有一定的擾動。人民幣匯率預計將繼續雙向浮動，保持彈性。



●國新辦昨舉行新聞發布會，人行推 8 項新政支持經濟結構優化。

中新社

商業用房最低首付降至三成

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）人民銀行與金融監管總局宣布，將商業用房購房貸款最低首付比例從目前的 50% 下調至 30%。中指研究院指，此舉直接降低了購買商業用房的門檻，有助於促進商辦新市場活躍度。本次央行加大對商辦用房的支持力度，也是支持去庫存的具體表現，表明中央及監管部門對商辦項目去庫存的重視程度在提升。

中國人民大學重陽金融研究院研究員敦志剛表示，首付降至 30% 的直接作用，是把「可交易性」先拉回來，把去庫存鏈條打通關鍵一環。對於潛在買家而言，首付下降意味着槓桿門檻降低、現金流壓力減輕，交易端可能出現階段性修復，有利於緩解部分項目的銷售與回款壓力，進而改善相關主體的資產負債表預期。

「穩商辦」而非「炒商辦」

「更重要的影響在結構層面，是要『穩商辦』而非『炒商辦』，更像對存量壓力的定向疏通。」他

解釋，商業用房與住宅不同，回報取決於租金、入住率與商業運營，金融條件改善只能解決交易的入場問題，不能替代真實經營現金流。若租賃需求沒有同步修復，過度加槓桿反而會放大風險。因此，這項政策更適合兩類場景：一類是核心地段、業態清晰、運營能力強的優質資產，能以更低首付實現資產重組與盤活；另一類是與城市更新、產業導入、消費場景升級相匹配的項目，金融支持與產業政策協同，才能形成更可持續的去庫存。

展望未來樓市走勢，敦志剛認為，其總基調是「穩」，方法是「更精準的寬鬆」，目標是「止跌企穩與結構出清並行」。他指出，人行明確 2026 年繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，並強調降準降息仍有空間，同時更突出結構性工具與預期管理的組合運用。這意味樓市不會回到過去那種靠強刺激全面拉升的邏輯，而是在穩增長與風險約束之間，優先用低成本資金引導改善性需求、保障性供給、城市更新與存量盤活，推動市場在更可持續的節奏中恢復信心。

外匯局：去年跨境資金淨流入 3021 億美元

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）國家外匯局新聞發言人、副局長李斌昨在發布會上介紹，過去一年裏，外匯市場供求基本平衡，預期總體平穩，保持較強韌性和活力。2025 年企業、個人等跨境收入和支出總計 15.6 萬億美元，較 2024 年增長近 10%。跨境資金由年初的淨流出轉為淨流入，全年淨流入 3,021 億美元，銀行結售匯順差 1,966 億美元。2025 年來華直接投資呈現淨流入，境內主體對外投資較快增長。2025 年 9 月末，我國對外資產和負債分別達到 11.5 萬億和 7.5 萬億美元，均為歷史新高。外匯儲備保持穩定，年末餘額為 33,579 億美元。人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定。

續優化 QFII 及擴大 QDII 額度

國家外匯局資本項目管理司司長肖勝表示，「十五五」時期，將有序推進直接投資、證券投

資、跨境融資等領域資本項目高水平制度型開放。近期，人民銀行、外匯局聯合發布境內企業境外上市資金管理政策，統一境外上市本外幣資金管理，支持企業在境外金融市場高效融資。下一步，內地將進一步研究優化合格境外機構投資者（QFII）跨境資金政策，繼續有序發放合格境內機構投資者（QDII）投資額度，配合有關部門推進滬深港通、債券通等金融市場互聯互通機制建設，不斷提升金融市場雙向開放水平。

便利跨國公司資金運營

肖勝還指出，將進一步改革外商直接投資外匯管理，修訂出台境內企業境外放款本外幣一體化管理辦法，完善出台國內外匯貸款外匯管理政策。發布新的一攬子跨境投融資便利化政策措施。推廣升級跨國公司本外幣資金池政策，截至目前已惠及超 1,100 家跨國公司、1.9 萬家成員企

業，涉及跨境收支 2.1 萬億美元。

「近期，我們已將適用於大型或超大型跨國公司的本外幣一體化資金池政策推廣全國。2026 年，我們還將面向更多中等規模的跨國公司，在全國範圍內推廣跨境資金集中運營管理政策，支持便利更多跨國公司靈活高效開展跨境資金運營，助力總部經濟發展。」肖勝說。



●人行新政支持便利更多跨國公司靈活高效開展跨境資金運營。圖為特斯拉上海儲能超級工廠。資料圖片

A 股震盪盤整 成交額收窄兩成半

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬深北交易所日前提高融資保證金比例，A 股市場情緒有所降溫。大盤昨日整體呈震盪行情，三大主要指數漲跌互現，滬綜指小跌 0.33%，深成指、創業板指上揚 0.41%、0.56%，逾 3,100 隻股飄綠。市場成交額收窄逾兩成半，至 2.9 萬億元（人民幣，下同）。

截至收市，滬綜指報 4,112.6 點，跌 13.49 點，或

0.33%；深成指報 14,306.73 點，漲 58.13 點，或 0.41%；創業板指報 3,367.92 點，漲 18.78 點，或 0.56%。市場共成交 29,388 億元，較周三縮量 26%。2,230 隻個股收漲，3,121 隻個股收跌，106 隻個股平收。

硬科技概念強勢，高寬帶內存、光刻機、中芯概念等飆 3%，存儲芯片、刀片電池、第四代半導體板塊拉升 2%。行業板塊中，貴金屬板塊漲超

3%，電池、化肥、能源金屬等板塊漲超 2%。農藥獸藥、半導體、旅遊酒店、有色金屬、小金屬、化學製品等板塊漲超 1%。

有利持續吸引增量資金入市

跌幅榜上，醫藥商業、互聯網服務、文化傳媒等板塊重挫 3%。商業航天概念亦跌 3%，但個股

走勢分化，星圖測控、星環科技、中科星圖大幅下滑約 20%，盛路通信強勢漲停。AI 概念顯著回調，AI 智能體、AI 語料等概念攜手跌超 3%。

中金公司研究部首席國內策略分析師李求索認為，短期需要高度關注市場節奏。他指，相比於快速上漲透支樂觀預期，階段性震盪、放慢節奏更有助於以基本面改善推動指數前行，而非單純估值拉升，有利於持續吸引增量資金入市，形成良性循環，更有助於 A 股市場中長期健康發展。中期視角下，仍然堅定看好 A 股市場延續上行趨勢。