

適時減息 反映遏衰退穩增長決心

中國央行昨晚突然宣布減息四分之厘，這是內地三年半以來首次減息。受歐美經濟持續疲軟影響，中國經濟下行壓力不斷上升。人行減息，不僅意味著內地貨幣政策轉向寬鬆，已經進入降息通道，更是提振市場信心的重要信號，顯示中國政府維持經濟穩定增長的決心。目前世界各國已進入減息周期，全球正在醞釀新一輪的「寬鬆潮」，反映經濟衰退影響超乎預期，全球需要再次攜手合作，共同應對經濟危機的挑戰。

在外需急速萎縮下，中國經濟亦飽受衝擊。近期包括製造業採購經理指數 (PMI)、進出口交易額等多個數據均大幅下行，中國內外需均走弱，經濟放緩加速。為適當放鬆流動性，避免經濟震盪過大，自去年年底以來，人民銀行已經連續3次下調存款準備金率。此次減息，表明中央高度重視中國經濟增長持續放緩，必須降息的「重藥」來增強市場信心。同時，內地居民消費價格總水平 (CPI) 穩步回落，內地實際利率由負轉正，為降息創造了空間。通過降息不但可以降低企業的經營成本，還將有效刺激企業的借貸需求，增加實體經濟的活躍性。

國務院總理溫家寶最近在國務院常務會議上指

出，當前經濟下行壓力加大，要根據形勢加大預調微調力度，強調把穩增長放在更加重要的位置，並準備啟動一批事關全局、帶動性強的重大項目。因此，刺激經濟除了運用減息的貨幣政策外，相信伴隨而來還有相應的財政措施。當然，此次的減息措施不僅僅着眼於穩定經濟增長的短期目標，而且也兼顧了經濟結構調整和發展方式轉變的長期目標，不太可能再來一次金融海嘯時由政府主導的4萬億大投資，避免出現效率低下的投資和資產泡沫，以及重新拉抬高通脹。相信新一輪的擴大投資、刺激消費的政策都有一定的導向性，傾向於節能環保、符合產業政策支持的方向，有利於經濟的可持續發展。

目前，巴西、韓國、澳大利亞已經減息，歐美多國也開始研究減息。目前歐美經濟衰退的程度與金融海嘯時相比不遑多讓，若歐債危機進一步惡化，情況可能更加嚴重。2008年10月，美聯儲、歐洲央行、中國央行等全球九大央行，聯合世界各國進行史無前例的緊急協同減息，以此遏制金融危機對經濟的影響。若全球經濟繼續惡化，全球央行極可能需要再次聯動合作，共同應對經濟危機。

(相關新聞刊A4版)

反拉布民意清晰 阻重組須付代價

香港民意調查中心昨日公布的最新民調顯示，70.7%受訪市民反對議員以「拉布」方式阻撓新政府如期於今年7月1日組成。民調結果清晰顯示，市民並不支持議員用「拉布」方式阻止政府架構重組。在目前立法會缺乏機制禁止議員「拉布」的情況下，唯有通過強大的民意壓力，迫使反對派派員讓步，社會各界應主動發聲表達訴求，共同努力，確保新一屆政府能如期「理班」。

主流民意反對議員「拉布」，主要有兩方面的原因。一方面，市民看到了早前替補機制方案「拉布」的嚴重後果。由於「人民力量」議員提出千多項無聊無意義的修訂，浪費了納稅人千多萬元公帑，期間立法會運作幾近癱瘓，多項重要法案受到拖延，社會陷入內耗，全港市民都是輸家，自然不希望「拉布」重演。另一方面，市民感到新一屆政府的架構重組關係自己切身利益，攸關各項有利經濟民生的政策能否如期落實。市民都期望新一屆政府能夠盡早「理班」，及時解決本港積存多時的深層次矛盾。反對派議員阻礙政府重組，明顯與市民利益相違。

應該看到，《議事規則》並沒有阻止「拉布」的機制。在人事編制委員會及財委會上，議員又可以不限次數發言，如果委員會主席未能嚴格把關，甚或暗中配合，議員將可無休止「拉布」下去。反對派議員可以不理會政府及其他議員的批評，但卻不能漠視民意及輿論的壓力，尤其是立法會選舉將至，更不能對民意置之不理。因此，對「拉布」反感的沉默大多數，應該主動站出來，發聲表達訴求，不能再讓反對派議員凌駕社會的主流意願，更要讓反對派議員知道違反民意，必將受到懲罰。

候任特首梁振英已指出，上任後首要處理房屋、貧窮及老人等市民最為關注的問題，包括研究如何開發更多土地建屋，如何縮短建屋期及公屋輪候冊等，體現新一屆政府向市民負責的施政作風。市民支持政府重組能夠如期完成，希望新一屆政府能夠盡快落實各項政策，急市民所急。如果反對派議員一意孤行阻撓重組，令新政府發展經濟改善民生的政策難以實施，就必須承擔政治後果，在9月的立法會選舉中付出代價。

(相關新聞刊A2版)

央行突降息 三年半首次

經濟外憂內患 今起減1/4厘 跟隨全球步伐

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 經濟外憂內患，令中國央行昨晚突然宣布減息四分之厘，並調整利率浮動區間，這是內地三年半以來首次減息，中國正式加入全球減息潮。經濟學家表示，中國央行採取減息這種刺激手段，表現了中國穩定經濟的強烈意願，顯示穩增長已成為中國經濟的首要任務，在房地產調控、外圍環境不景氣的背景下，不排除進一步降低存款準備金率或降息的可能。

根據中國央行公告，金融機構一年期存款基準利率分別下調0.25個百分點，其他各檔次存款基準利率及個人住房公積金存款利率相應調整。調整後，一年期存款利率為3.25%，一年期貸款利率為6.31%。

擴存貸利率浮動上下限

內地上次降息已經要追溯到2008年12月23日。當時，央行將金融機構一年期存款基準利率分別下調了0.27個百分點。其後，中國央行先後5次加息，每次均為0.25個百分點，去年年底中國央行連續三次下調存款準備金率後，首次啟動降息工具。

值得關注的是，央行同時宣布，8日起，將金融機構存款利率浮動區間的上限調整為基準利率的1.1倍，將金融機構貸款利率浮動區間的下限調整為基準利率的0.8倍。此前，按照人民銀行有關規定，中國一般金融機構存款利率不允許有浮動區間，而貸款利率浮動區間的下限為基準利率的0.9倍。

通脹壓力減 降息合時

國家信息中心預測部首席經濟學家祝寶良認為，當前物價上行壓力大大降低，國際大宗商品價格有所回落等因素影響，加之企業的實際貸款率

高，選擇此時降息是適合事宜的。資金成本的降低將有利於拉動投資及消費性需求。

中央財經大學銀行業研究中心主任郭田勇表示，央行調整金融機構存款利率的浮動空間，使得此次降息名義上是對稱降息，但實際上將起到非對稱降息的效果，也體現了利率市場化改革往前邁了一步。

助推利率市場化改革

郭田勇表示，這次調整存款利率的浮動空間等於給銀行更大的定價權，是利率市場化改革邁出的重要一步，不過更大的意義在於，貸款利息打折範圍擴大，貸款利率下降有利於增加企業貸款需求，降低企業貸款成本，對經濟穩定增長起到比較重要的作用。

有經濟學家估算，貸款利率下調0.25個百分點，全社會企業融資成本折合年節約兩千億元。而存款利率同步下降，可促進消費，有利於市場。目前消費數據不樂觀，居民儲蓄意願比較強，降低存款利率有利於促進消費。

經濟學家預計，不論從當前物價水平看，還是考慮國際因素，如巴西央行近期也降息等，可判斷最近一段時間內還有降息的可能。



存貸款浮動調整

項目	修改前	修改後
存款利率	基準利率0-1倍	基準利率0-1.1倍
貸款利率	基準利率0.9-1.7倍	基準利率0.8-1.7倍

香港文匯報記者海巖 整理

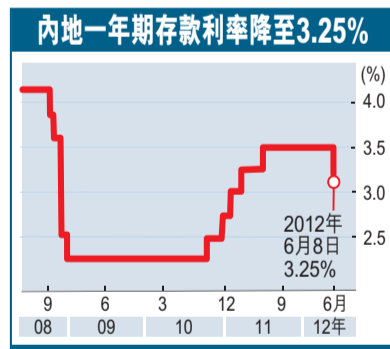
今年以來推出的貨幣政策

2月24日	下調存款準備金率0.5個百分點
5月18日	下調存款準備金率0.5個百分點
6月8日	一年期存款利率降0.25個百分點

香港文匯報記者海巖 整理

■內地今日起調低存貸利率0.25厘，料未來數月仍有減息的可能。

資料圖片



全球協同救市開始?

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 隨着近期中國、歐洲和美國一系列疲軟經濟數據的出爐，市場上要求各國當局進一步放寬貨幣政策的呼聲越發高漲，在歐洲央行(ECB)和英國央行(BOE)先後維持政策不變後，中國央行宣布降息25個基點，跟隨了稍早澳洲聯儲(RBA)降息的步伐。

去年11月30日全球央行聯手救市簽署美元互換協議前，也是中國央行2008年以來首次將存款準備金率下調50基點。市場人士不禁猜測，今日中國央行2008年以來首次降低存款利率是否意味着全球範圍內新一輪重大行動即將啟動。

美聯儲局舉措成關鍵

近期巴西、澳洲相繼減息，印度、韓國減息預期迅速升溫，儘管歐洲央行昨日決定維持利率不變，卻表示歐元區經濟下行風險增加，隨時準備行動。日本央行、加拿大央行、澳洲聯儲、歐洲央行、英國央行和中國央行等全球主要央行均已明確表態或採取措施，下一步也是最關鍵的一步將是美聯儲局的表態以及採取何種措施。

通脹房價或反彈 短期利好股市

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 業內人士分析，降息傳遞了明顯的救市信號，房價和通脹的反彈將先於經濟回升，短期利好股市，但整體經濟形勢的疲軟令股指反彈空間不大。此外，隨着央行的降息，中國「負利率」時代捲土重來。

北京中投聯達董事長楊少峰認為，降息將給樓市整體回暖的信心，也讓開發商的銷售壓力得到一定緩解。目前中國經濟下行大，降息更多為提振實體經濟，但也將同時作用於房地產市場。

至於股市，中國社科院金融所研究員李健認為，降息對股市短期將是利好，但長期來看不會對股市造成根本性影響。他也指出，經濟下行趨勢沒有扭轉前市場不會有大的表現，同時歐債危機的發酵也影響着A股的走向。

「負利率」捲土重來

另外，隨着央行的降息，中國「負利率」時代捲土重來。資料顯示，4月份中國居民消費價格指數(CPI)同比上漲3.4%，而經過降息後一年期定期存款利率為3.25%。5月CPI等經濟數據將於9日公布，市場普遍預期5月CPI料在3.2%附近。

政策轉向寬鬆 年內或再減一次

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報道) 經濟學家表示，中國央行此時降息符合預期，貨幣政策意味着轉向寬鬆，年內還有一次降息可能，中國可能進入降息通道。

中國社科院金融所研究員李健表示，中國央行此時降息，原因是通脹率可能在短期內下滑至3%甚至以下的水平，這將減少降息面臨的輿論壓力；6月新增貸款的初步統計顯示，企業的信貸需求仍不理想；此外，中國最大的貿易夥伴歐洲可能進入衰退，中國未來的貿易前景不明。

存備金率需降兩三次

李健指出，此次降息降低了企業融資成本和債務負

擔，同時有助於金融市場和房地產適度回暖，中央傳遞的保增長信息帶動消費和投資信心一定程度回升。不過企業並非僅僅融資成本問題，最根本還在於整個上游成本 (含原材料、勞動力及物流、商務、稅收成本等) 過高，同時下游需求萎靡。

5月經濟數據或不樂觀

李健認為，政府需要研究如何降低這些隱形成本，同時擴大社會總需求，同時存款準備金率下調，才能更有效刺激銀行資金放貸。他預計，中國今年至少需要降低存款準備金率2-3次，以保證今年M2的增速能夠達到年初設定的14%的增長目標。

伴隨着貨幣政策放鬆和積極財政政策的實施，中國實

體經濟指標的下滑趨勢將得到緩解，整體經濟指標將在6月開始出現明顯上升。

海通證券首席經濟學家李迅雷指出，此時降息，表明本週六即將公布的5月份的經濟數據或不樂觀，通脹將回落到3.1%左右，對稱降息意味着貨幣政策將轉向寬鬆。「經濟會在第三季度觸底，那是會迎來年內迎來第二次降息可能。央行會動用多個貨幣政策來提振經濟，但市場之前傳言的四萬億元投資計劃則不可能實現。」中銀萬國首席宏觀分析師李慧勇預計，中國將通過降存準、窗口指導、降息來創造一個寬鬆的貨幣條件，未來央行仍有必要下調存款準備金率以滿足市場流動需求。繼今年第二次降準後，年內還會有二次降準，主要時間點將在下半年。

版面導讀

要聞 上海合作組織北京峰會7日落幕，六國元首就反恐等領域達成多項共識。為促進成員國發展，支持經濟合作項目，中方決定向其他成員國再提供100億美元貸款。
詳刊A8

要聞 中俄元首就共同推動跨國境建設重要共識，將有力推進中俄界河若干個鐵路公路大橋項目的建設。
詳刊A9

要聞 歐國國家盃將於今晚深夜開鑼！很多球迷已購備水壩備通宵觀戰。據了解，歐國盃亦會掀起賭波熱，馬會與非法外圍莊家將為高達30億元的投注額激烈爭奪。
詳刊A10

要聞 3名男女癮君子昨在深水埗一時鐘酒店鬧室吸毒，其中一人疑受毒品影響大鬧酒店，當警聞警房報警後，更發狂以木棍襲擊男女同伴，迫使2人越窗墮樓重傷。
詳刊A24

財經 對於四叔認為現時買股比買樓好，卓能集團主席趙世曾卻認為始終是買樓較好，他說「樓可以擺得耐，靠通脹都會升，反而股票可能唔升」。
詳刊B2

六合彩 MARK SIX
6月7日(第12/066期) 攪珠結果
4 17 20 29 39 48 9
頭獎：無人中
二獎：無人中
三獎：\$85,280 (73注中)
多寶：\$33,275,414
下次攪珠日期：6月10日