

話你知

不對稱減息

存款利率與貸款利率同步降低，利差不變，稱為對稱減息。如果不同步就是不對稱減息。本次央行減息是「不對稱減息」，貸款利率降得多，而存款利率降得少。這樣不僅可以削弱由於壟斷導致的銀行高利差收入，也可以為需要資金的企業降低融資成本，進一步穩定下滑的經濟。

■據百度百科

央行不對稱減息 力挺實體經濟

存貸款利率分降0.25%及0.31% 專家料年內再出招

香港文匯報訊（記者 房慶 北京報道）昨日在全球引頸等待傍晚歐洲央行議息結果出爐之際，中國央行冷不防搶先宣佈從6日起下調金融機構人民幣存貸款基準利率，此次「出招」距上一次6月8日降息還不足一個月，頗出市場意料。此前，坊間預測多力主「降準」而非「降息」。對於重新啟動「不對稱」手段降息，分析人士直言此舉可通過降低貸款利率，緩解內地當前融資成本過高的局面，真正將資金「引水入渠」扶持實體經濟發展。專家預料，如經濟形勢不佳，央行在年內或會再減息一到兩次。

繼上月進行3年內的首次降息操作之後，中國央行昨日再度出手，宣佈金融機構一年期存款和貸款基準利率分別下調0.25個百分點和0.31個百分點；其他各檔次存貸款基準利率及個人住房公積金存貸款利率相應調整。調整後，一年期存款利率為3%、貸款利率為6%。同時，自6日起，將金融機構貸款利率浮動區間的下限調整為基準利率的0.7倍。

1月內連降兩次 近4年首用「不對稱」

值得關注的是，是次央行採取「不對稱降息」，這是自2008年9月16日以來的首次。分析普遍認為降低貸款利率可緩解中國當前融資成本過高的局面，真正將資金「引水入渠」，以扶持實體經濟發展。

6月多項經濟數據的公佈在即，就現有數據分析，中國經濟增長前景不容樂觀。此次央行降息時點「早於預期」，中信證券首席經濟學家諸建芳表示，主要原因是今年二季度經濟下行壓力較大。2011至2012年上半年，中國經濟增長逐季回落，上周末中國官方公佈的採購經理人指數（PMI）剛剛創下7個月新低。預計中國經濟增速在二季度將跌至8%以下，進入「谷底」，此時必須有

實際舉措，讓市場上的資金真正投入到支撐經濟增長的實業中。

個人住房貸款利率區間不變

雖然金融機構的人民幣存貸款基準利率有所調整，不過央行表示，個人住房貸款利率浮動區間不作調整。央行強調，金融機構要繼續嚴格執行差別化的各項住房信貸政策，繼續抑制投機投資性購房。

由於今次採取不對稱減息，貸款利率比存款利率下調的絕對點數大。記者就此測算，按照基準利率，央行降息後，百萬房貸20年等額本息月均還款將減少148元，總利息減少35,567元。與放鬆銀根有可能掀起的資產市場投機熱潮相比，對於普通民眾而言，減少的這部分房貸，可能只是「毛毛雨」。

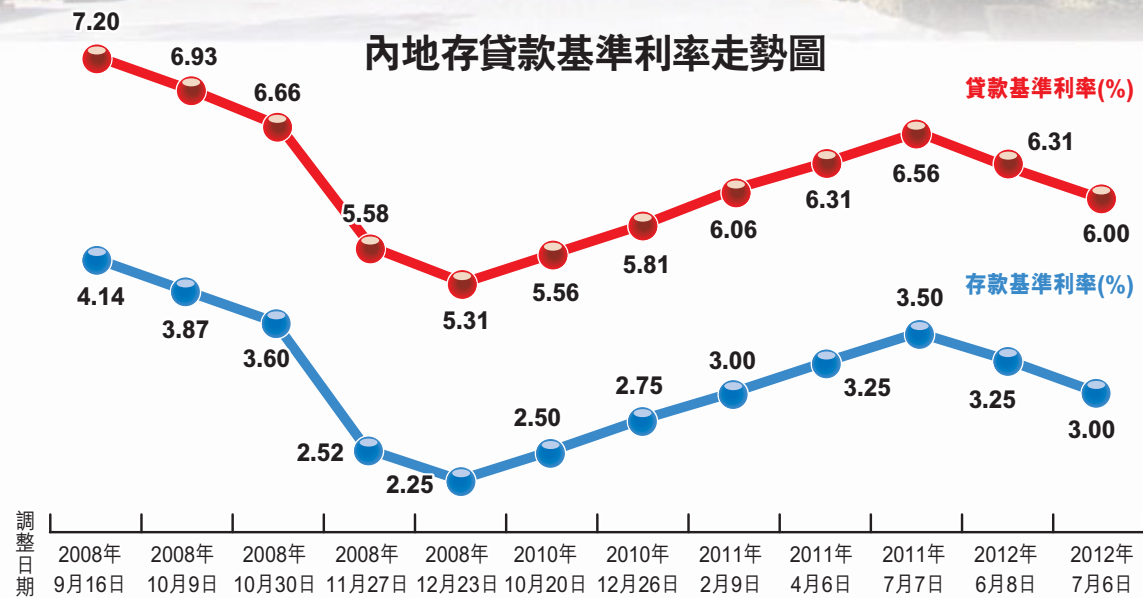
今年以來，中國央行通過多種手段寬鬆貨幣政策。除兩次降息外，還連續兩次下調金融機構存款準備金率，並採取了四輪逆回購手段，多措並舉緩解銀行體系資金緊張的局面。

存款利率降 0.25%

貸款利率降 0.31%



■中國央行近四年來首次採取不對稱降息。 資料圖片



二季度內地經濟或續探底

香港文匯報訊（記者 房慶 北京報道）雖然溫家寶總理在今年的政府工作報告中提出，將今年中國GDP增長目標下調為7.5%，中國經濟8年來首次告別



■此次降息後，內地百姓20年的百萬房貸，每月供款減少148元。圖為廣西南寧市一處商品住宅小區。 新華社

「保八」的目標，不過在政策調控和外部環境衝擊的雙重影響之下，中國經濟發展的放緩速度超過了此前的各界預期。有學者形容，PMI（採購經理人指數）、CPI（消費物價指數）、耗電量、耗煤量等指標，都「很難看」。

數據「難看」 內外因交集

中國銀行國際金融研究所副所長宗良稱，2012年以來，歐債危機持續發酵，外部需求疲弱，加上內地房地產調控等導致產業鏈出現收縮，各項需求和經濟增長持續放緩，造成中國經濟發展放緩。海通證券首席經濟學家李迅雷稱，2011年A股全部上市公司實現歸屬母公

司股東淨利潤19,208億元，同比增長13.24%，與2010年38.96%的淨利潤增速相比，大幅放緩。到了2012年第一季度，則出現了負增長。與此同時，1-4月份，全國規模以上工業企業實現利潤14,525億元，同比下降1.6%。之所以出現這一現象，固然有經濟周期的因素，也有海外經濟疲弱的原因，但更有中國自身經濟結構變化的深層原因。

中國銀行國際金融研究所發佈的2012年三季度經濟金融展望季報預計，二季度中國經濟繼續探底，增速為7.6%；三季度將企穩回升，經濟增速在8.2%左右，CPI漲幅或回落至2%，中國經濟「軟著陸」可能性較大。

控房價難度增加

專家解讀

香港文匯報訊（記者 房慶 北京報道）對於中國央行在不足月餘之間二度出手降息，經濟學家普遍認為這是央行刺激投資和消費、應對經濟低迷的又一重要舉措，意在「穩經濟」而非刺激股市及樓市。繼續擴大的貸款利率浮動範圍，將令利率市場化改革的步伐再度加速。不過，雖然央行強調個人住房貸款利率浮動區間不作調整，但在流動性不斷增強的大背景下，房價調控的難度確實將進一步增強，這將考驗決策者的智慧。

國務院發展研究中心世界發展研究所副所長丁一凡向本報指出，央行的降息頻率確實令大多數人感到驚訝。央行較為緩和的調整存款準備金率的手法不用，而直接選擇降息，顯示當前中國的經濟狀況不盡如人意。此外，在外界普遍預期歐洲央行將於今日調低利率的同時，中國央行採取降息行動，將產生更強的效果，顯示當前各國決策當局協調行動，共同應對世界經濟下行。

連釋貨幣信號 反映經濟疲軟

與2008年金融風暴時期中國央行進行的降息操作

相比，今年央行降息的間隔與彼時相當接近。2008年，中國央行進行了三次降息，時間分別為：9月16日、10月9日、10月30日。今年，央行已進行兩次降息，時間分別為6月8日和7月6日。對此，丁一凡指出，當前中國的經濟形勢明顯好於08年，不過經濟疲軟的狀況將持續至何時，當前尚有待觀望。如果經濟形勢不佳，央行在年內或將再進行一至兩次的降息調整。

興業銀行首席經濟學家魯政委稱，央行在約1個月的時間裡連續兩次降息，表明第二季度GDP增速確實低於當局預期，據興業銀行預計，中國二季度GDP增速僅為7.6%，遠不到「保八」的目標。

上海易居房地產研究院副院長楊紅旭稱，雖然央行強調個人住房貸款利率浮動區間不作調整，不過降息確實有利於樓市，即便未來可能出台房地產緊縮新政，無奈貨幣快速寬鬆。他認為貨幣政策對樓市的影響力將大於限購。在此背景下，房價調控的難度將進一步增強，相關監管部門應出台政策對沖這一利好，否則調控房價的難度極大。

港人北上存款 料不會大幅回流

香港文匯報訊（記者 馬子豪）人民銀行一個月內兩度減息，令內地1年期定期存利率降至3厘，港人北上存款回報又「少了一截」。但銀行界人士表示，本港人民幣存息近月已見回落，且暫仍無調頭回升的誘因，在內地存息仍高於本港下，料不會令北上存款大幅回流香港。

經人行調整息率後，內地3個月至1年期定期存利率下調0.25厘，分別為3個月2.6厘、半年2.8厘及1年3

厘；計及人行上次於6月減息時，同時引入存款利率可上浮最多10%的區間，即息率最高分別達至2.86厘、3.08厘及3.3厘。

至於本港人民幣存款息率，則因市場力量而回落。經過此前多个月的飆升，自上月下旬金管局引入促進流動性的措施後，各銀行紛紛撤銷人民幣存款高息推廣，3個月利率下調至2.5厘，1年期定期存利率普遍仍不逾3厘。銀行界人士預期，

未來6個月或以下的息率料會回落至2.5厘或以下水平。

在內地和香港兩地存款息差尚存下，有銀行存款部主管認為，人行最新一次減息，料不會引發港人紛紛將內地存款南調回港；雖然近日本港人民幣拆息有所抬升，而人民幣商機亦令銀行有吸納更多人民幣的誘因，但因此前人民幣利率「加凸了」，故本港人民幣息率暫仍會保持目前水平。