

央行再減息

港股料衝二萬八

存貸款利率降0.25厘 業界指股市拉抬效應或遞減

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 昨日適逢母親節，「央媽」為內地及香港股民送上「母親的禮物」，中國人民銀行傍晚突宣布今起減息0.25厘及將存款利率的浮動區間上限由1.3倍擴至1.5倍。人行指，減息是要繼續發揮基準利率的引導作用，進一步推動社會融資成本下行，支持實體經濟持續健康發展。市場對內地繼3月減息、4月降準後，閃電再推寬鬆措施表現欣喜，紛形容為最佳的「母親節」禮物，預計今日港股A股將會受惠，恒指短期可挑戰二萬八水平，但亦有市場人士擔心人行太過頻密出手，今次減息對股市的拉抬效應會遞減。

踏入「五窮月」，港股曾跨月連跌6日個交易日，累計跌逾1,100點，市場氣氛一度低迷，「丁蟹」小勝一仗。不過，人行繼3月1日將存貸款同步減息0.25厘、4月20日大手「降準」1個百分點後，昨日傍晚再突然宣布今起將存貸款再同步減息0.25厘。減息後，金融機構人民幣貸款和存款一年期貸款基準利率，將下調至5.1厘，一年期存款基準利率降至2.25厘。

今日大市有望上試20天線

人行同時結合推進利率市場化改革，將金融機構存款利率浮動區間的上限，由存款基準利率的1.3倍，調整為1.5倍；其他貸款及存款基準利率、個人住房公積金存貸款利率相應調整。人行指，再次減息，是要繼續發揮基準利率的引導作用，進一步推動社會融資成本下行，支持實體經濟持續健康發展。

恒生銀行執行董事馮志忠表示，內地的PMI及出口等經濟數據皆低於市場預期，令人較市場預期早宣布減息。他表示，內地的經濟持續下行，為了下半年要讓經濟回升至原定的合理區間，目前減息是有需要的，也讓市場了解中央的目標是很清晰，但至於對股市有否支持作用，他認為要看整體資金的流向。以在美國上市的港股預託證券(ADR)上周五的表現，預示恒指今日將高開逾230點，見27,811點，這還是減息消息未公布前的升幅，而上周五的夜期，亦上升243點，較現貨高水176點。訊匯證券行政總裁沈振盈認為，今日大市可以上

試20天線(27,821點)，甚至挑戰10天線(27,986點)，但需提防的是，減息對股市的刺激力度，會逐漸下降，加上港股目前尚算高位，上周五也被「春江鴨」提前炒上，故大市今日攀高後能否企穩，將考驗投資者定力。

內房電訊航運內銀股最受惠

翻查資料，過去內地減息周期對股市的效應，都有遞減趨勢，就拿今輪人行減息後的股市表現為例，去年11月下旬，事隔兩年多以來人行首次減息，刺激當日恒指上升近500點，但人行到今年3月初再宣布減息後，恒指當日只有約60點的升幅。故沈振盈笑言，今次「央媽」的母親節禮物，未必是「大禮」，若大市成交跟不上，反而隨時引來「空軍」突襲。

友達資產管理董事熊麗萍表示，內地再次減息，意味與日本及歐洲一樣，繼續以寬鬆貨幣

政策刺激出口，相信對息口敏感股及出口股，始終都會有幫助，如內房、電訊、航空、航運、內險、內銀等最受惠。

A股或短線反彈後重回弱勢

至於A股今日的反應預測，銀泰證券分析師陳建華認為，對滬深主板指數上行高度不宜期望過高，短線反彈後兩市料將重回弱勢，因為後期A股整體槓桿比例繼續逐步降低將是大概率事件，滬深主板權重股受到的負面影響顯然大。

申萬宏源研究聯席總監錢敏也認為，場內資金寬鬆，有利於行情復甦，但上周A股大跌對投資者的影響需要恢復過程，股指快速突破並非輕而易舉，後續市場極可能將在4,100至4,500點震盪整理，其間個股板塊的結構性分化仍將持續。



中國央行表示，此次降息為支持實體經濟持續健康發展。資料圖片

央行近年降息一覽

記者 馬琳 整理

2015年5月11日	一年期貸款基準利率下調0.25個百分點至5.1%
	一年期存款基準利率下調0.25個百分點至2.25%
2015年3月1日	一年期貸款基準利率下調0.25個百分點至5.35%
	一年期存款基準利率下調0.25個百分點至2.5%
2014年11月22日	一年期貸款基準利率下調0.4個百分點至5.6%
	一年期存款基準利率下調0.25個百分點至2.75%
2012年7月6日	一年期貸款基準利率下調0.31個百分點至6.00%
	一年期存款基準利率下調0.25個百分點至3.00%
2012年6月8日	一年期貸款基準利率下調0.25個百分點至6.31%
	一年期存款基準利率下調0.25個百分點至3.25%
2008年12月23日	一年期貸款基準利率下調0.27個百分點至5.31%
	一年期存款基準利率下調0.27個百分點至2.25%
2008年11月27日	一年期貸款基準利率下調1.08個百分點至5.58%
	一年期存款基準利率下調1.08個百分點至2.52%



內地減息，對香港股市有刺激作用。資料圖片

央行減息短期利好內地股市。資料圖片

助降融資成本 遏制經濟下行

香港文匯報訊 (記者 馬琳 北京報道) 時隔2個月央行再度降息，經濟學家普遍認為，此次央行降息25基點，符合市場預期，旨在降低社會融資成本，有利於穩增長，遏制經濟下行趨勢。同時，也標誌着央行的貨幣政策調控思路由此前的「穩健」操作轉向實際上的「寬鬆」。但單次降息不足以完全緩解實際利率攀升，企業融資成本居高不下的矛盾，應有進一步寬鬆舉措穩增長抗通縮，預計下一步或有50基點降準。

步寬鬆舉措穩增長抗通縮，預計下一步或有50基點降準。

下一步或降準50基點

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，央行降息25基點，符合市場預期。在當前經濟下行壓力增大，通縮風險上升的背景下，降息既是形勢所逼，亦為明智之舉。其有助於引導市場利率下行，降低實體經濟融資成本。但單次降息不足以完全緩解實際利率攀升，企業融資成本居高不下的矛盾，應有進一步

步寬鬆舉措穩增長抗通縮，預計下一步或有50基點降準。

萬博經濟研究院院長滕泰認為，當前，中國經濟下行趨勢未改，各項指標未見好轉，企業實際融資成本仍然是歐美兩倍以上，持續降息是必要的。

標誌貨幣政策轉向寬鬆

興業銀行首席經濟學家魯政委表示，此次降息標誌着貨幣政策調控思路由此前的「穩健」操作轉向實際上的「寬鬆」。以此支

持融資成本的下降和地方債置換。但如不輔以流動性的寬鬆，利率的下降就很難持續，預計下一階段央行將以常態化的降準或PSL壓低3個月以上期限利率。

英大證券首席經濟學家李大霄認為，央行降息，其目的是用強有力措施來穩定經濟增長，利於降低企業融資成本，利於房地產市場的穩定，同時對減緩股市的下跌速度和下跌幅度有非常重要影響。但降息並不能改變大部分股票在全球市場中處於絕對高估的基本事實。

經濟下行壓力較大 央行談降息原因

香港文匯報訊 (記者 馬琳 北京報道) 談及降息原因，中國央行有關負責人昨日指出，此次進一步下調存貸款基準利率，重點就是要繼續發揮好基準利率的引導作用，進一步推動社會融資成本下行，支持實體經濟持續健康發展。該負責人還指出，此次結合降息進一步推進行利率市場化改革，重點是適應經濟基本面的變動趨勢，繼續促進實際利率回歸合理水平，並進一步發揮市場在資源配置中的決定性作用。

利率浮動區間擴至1.5倍

該負責人表示，當前，國內經濟結構調整步伐加快，外部需求波動較大，中國經濟仍面臨較大的下行壓力。同時，國內物價水平總體處於低位，實際利率仍高於歷史平均水平，為繼續適當使用利率工具提供了空間。鑒於此，人民銀行決定自2015年5月11日起，下調金融機構貸款及存款基準利率各0.25個百分點，為經濟結構調整和轉型升級營造中性適度的貨幣金融環境。

此次結合降息，央行進一步將存款利率浮動區間擴大至基準利率1.5倍。該負責人稱，當前，銀行體系流動性總體充裕，市場利率趨於下行，實際上已為放開存款利率上限提供了較好的外部環境和時間窗口。為穩妥有序推進行利率市場化改革，人民銀行決定結合下調存貸款基準利率，將存款利率浮動區間的上限擴大至基準利率的1.5倍。由於目前存款利率「一浮到頂」的機構數量已明顯減少，預計金融機構基本不會用足這一上限。

將適度調整貨幣政策

對於下一步改革方向，該負責人稱，此次結合降息進一步推進行利率市場化改革，重點是適應經濟基本面的變動趨勢，繼續促進實際利率回歸合理水平，並進一步發揮市場在資源配置中的決定性作用。下一步，央行將繼續實施穩健的貨幣政策，保持緊縮速度，根據流動性供需、物價和經濟形勢等條件的變化進行適度調整，綜合運用量工具保持中性適度的貨幣環境，把握好穩增長和調結構的平衡點。同時，加快推出面向企業和個人的大額存單，不斷拓寬金融機構自主定價空間，積極推進行利率市場化改革，並不斷增強中央銀行利率調控能力和宏觀調控有效性。

降息加配套措施 實體經濟有望減負

香港文匯報訊 中國央行昨天宣布減息。此為中國央行2015年以來第二次降息，也是自2014年11月以來半年時間內的第三次降息，其重要背景便是當前實體經濟仍面臨不小挑戰。內地專家分析，此次減息及隨着官方一系列配套措施的落地，實體經濟有望從減負「及時雨」中得到發展的新動力。

影響了投資和消費，也影響了經濟增長。」

徐洪才說「目前的政策實際上是過去半年政策的加碼，有針對性地增加了力度。下一步，宏觀經濟下行壓力將得到減緩，投資、消費，包括地產和股票市場等，都將因此受益，對整個宏觀經濟穩定非常有益。」

在貨幣政策之外，官方正使用更多手段為企業減負。中國銀行業監督管理委員會副主席周慕冰日前表示，銀監會下階段將進一步清理和規範收費項目。對於不服務只收費的，要堅決取消並查處；對於能在利差中補償的，不再另外收費；



專家指此次減息是實體經濟的「及時雨」。圖為深圳一家電子企業車間。資料圖片

對於必須保留的補償成本性收費，要嚴格控制收費水平，能降低的盡可能降低。專家表示，上述舉措將與今年以來的若干簡政放權、減免稅費和貨幣政策工具等措施一道，作用於實體經濟，幫助企業更好地爬坡過坎，發展壯大。