

新LPR首報價 實現非對稱減息

央行：利率傳導更暢順 不會替代貨幣政策

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行首個LPR（貸款市場報價利率）機制後首次報價昨日出爐，一年期LPR下降6個基點(bp)報4.25%，新增的五年期以上利率為4.85%。與上述兩個期限的現行貸款基準利率相比，分別低10個bp和5個bp，相當於實現一次非對稱降息。人行表示，完善LPR的改革是「修水渠」，讓利率傳導更加暢通，不能替代貨幣政策。未來降準、降息都有空間，但降不降還要根據經濟增長和物價形勢，降準空間也沒有想像那麼大。

新LPR在目前的中期借貸便利(MLF)基礎上增加0.95個百分點。人行副行長劉國強表示，新的LPR機制，要求各報價行根據自身對最優質客戶執行的貸款利率報價，主要參照指標是中期借貸便利(MLF)的利率，在這個基礎上增加點數。中期借貸便利期限以1年期為主，反映銀行平均的邊際資金成本，加點幅度則主要取決於各行自身資金成本、市場供求、風險溢價等因素，這樣LPR報價的市場化和靈活性明顯提高。

劉國強稱，此舉有利提高利率傳導效率，打破貸款利率隱性下限，推動銀行降低實際貸款利率，將更多信貸資源流向小微和民營企業。未來銀行各種貸款都要參照LPR，並從第三季開始會納入宏觀審慎評估MPA考核。

房貸不炒 房貸利率不下降

他還特別強調，這次利率並軌改革，房貸利率由參考貸款基準利率變成參考LPR，「參考的基準變了，但是利率不能下降。」人行將於近幾天發佈關於個人住房貸款利率政策的公告，有一些細節還在

調研；但「房住不炒」的目標定位不能偏離，要做到房貸增量不擴張、房貸利率不下降。

對於未來貨幣政策，劉國強認為，利率市場化改革就像「修水渠」，目的是讓水流更加暢通，但水的大小還是要看閘門。因此，利率市場化改革有利於增強貨幣政策的效果，但不能替代貨幣政策，也不能替代其他政策。

降準空間 沒有想像那麼大

對於LPR改革後降息的可能，劉國強表示，降息、降準都有空間，其中降息主要看經濟增長和CPI，降息也有多種形式，包括降低基準利率、市場利率等。

人行貨幣政策司司長孫國峰表示，目前中國法定準備金率平均水平約11%，在發展中國家中處於中等偏低水平，如果加上超額準備金，總準備金率與發達國家相比也是偏低的。從法定準備金率的角度來說，過去積累了一定空間，未來有一定的調整空間，但空間並不如想像得那麼大。



人行副行長劉國強稱，未來銀行各種貸款都要參照LPR。中新社



國務院新聞辦公室在北京舉行國務院政策例行吹風會，介紹降低實際利率水平有關政策情況。人行副行長劉國強（中）、中國銀行保險監督管理委員會副主席周亮（右二）等出席並答記者問。中新社

投行看新LPR

瑞銀：對市場利率影響有限，對人民幣匯率影響更微乎其微。

東方金城首席宏觀分析師王青：本次LPR在MLF基礎上增加點數的幅度略超市場預期，或主要考慮部分中小銀行資金成本較高。未來LPR還有一定下調空間，央行或將適時下調MLF操作利率。

申萬宏源證券：一年期貸款利率（4.35%）下浮10%後是3.915%，這是當前貸款利率的實際底線。只要LPR不低於3.915%，則本次LPR改革不應被視作降息。

華泰證券：8月24日有1,490億元一年期MLF到期，需關注屆時央行是否續做，以及是否降低MLF利率。

短期貸息降 或影響銀行盈利

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）對於實行新LPR形成機制，中國人民銀行貨幣政策司司長孫國峰最新指出，短期內貸款利率下降可能會對銀行的息差、盈利有一定影響，但就存款利率來說，存款基準利率是保留的，而且將在未來較長時間內保留，人行也將指導市場利率定價自律機制加強對存款利率的自律管理，維護市場競爭秩序，穩住銀行負債端的成本，為銀行可持續發展營造有利的條件。從中長期來看，銀行貸款自主定價能力提升有利於銀行可持續健康發展，對銀行是有利的。

無直接影響人民幣匯率

他說，這次改革完善LPR形成機制，

有利於降低貸款利率，主要針對的是企業融資成本。而通常和匯率直接相關的是市場利率，這次改革並不涉及市場利率的變化，因此對人民幣匯率沒有直接影響。

「當前中美利差處於舒適區間，我對人民幣匯率保持在合理均衡水平的基本穩定充滿信心。」孫國峰表示，目前人民幣匯率預期平穩。

銀保監會：利民企信貸增長

銀保監會副主席周亮在同一場合表示，本次LPR的實行肯定會有利於增加對民營和小微企業的信貸增長。另外，上半年小微企業融資綜合成本下降超過1個百分點，已提前完成今年政府目標。

專家：催生利率衍生品市場

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國社科院金融所研究員曾剛昨日出席研討會時表示，新LPR機制將倒逼商業銀行提升自身資產負債管理能力和風險定價能力，催生利率衍生品市場。

利優質企業獲便宜貸款

曾剛說，過去銀行信貸部門很少關注價格波動，更多參考的是客戶存量授信利率和對同類客戶的貸款利率。新報價機制一旦形成，發放貸款要看市場波動，就需要金融機構對利率趨勢做緊密、前瞻性的研究和跟蹤，對不同貸款產品、不同客戶群有差異定價能力，對負債成本和負債結構有

全盤性把控。他指出，實體企業面對可能頻繁波動的貸款利率時，會提出避險需求，利率衍生品市場發展將加速。利率互換等衍生品的參與資格將降低。

至於新LPR機制下貨幣政策方向，民生銀行首席經濟學家溫彬表示，由於9月18日美聯儲減息已為大概率事件，建議中國

人民銀行在下次LPR報價的9月20日，下調MLF利率15點子，從而繼續引導9月20日的LPR利率下行，推動降低實體經濟融資成本。

業界：貨幣適當寬鬆宜早

中金也認為，公開市場操作(OMO)利率和LPR均有進一步下調的空間，貨幣政策適當寬鬆宜早不宜遲。今年以來美國10年期國債收益率已累計下行超過110基點，而國內10年期國債收益率僅下降約20基點。近期海外主要央行先後下調政策利率，外部環境為人行下調OMO利率創造了充分的空間。

郵儲行多賺15% 不派中期息

香港文匯報訊 郵儲銀行(1658.HK)公佈，上半年錄得股東應佔溢利373.81億元(人民幣，下同)，同比升14.94%，每股盈利0.43元，不派中期息。

上半年該行收入1,417億元，按年增加7%；實現淨利息收入1,190.82億元，手續費及佣金淨收入93.39億元，分別同比增長6.65%和21.57%；成本收入比50.95%。淨息差2.55%，按年減少0.09個百分點。

不良貸率0.82%

截至6月30日，郵儲銀行不良貸款率0.82%，較去年底減少0.04個百分點；不良貸款餘額233.85億元，較去年底增加2.31億元；撥備覆蓋率396.11%，較去年底增加49.31個百分點；核心一級資本充足率9.25%，較

去年底減少0.52個百分點；貸款撥備率3.23%，較去年底增加0.24個百分點。

普惠小微企貸增12.41%

郵儲銀行表示，期內各項貸款較上年末增加4,248.08億元，增幅9.93%；新增貸款較上年同期增加385.14億元。該行強化「三農」金融服務，涉農貸款較上年末增加935.84億元，增長8.06%；並積極支持小微企業發展，單戶授信1,000萬元及以下的普惠型小微企業貸款較上年末淨增676.44億元，增長12.41%。

另外，該行公佈，經股東大會及相關監管機構批准後，將發行不超過800億人民幣或等值外幣的減記型無固定期限資本債券，可用於補充商業銀行資本，發行利率將參照市場利率。

金融監管報告籲防債樓「灰犀牛」



報告預警提防樓市開發貸款。資料圖片

香港文匯報訊（記者 王珏 北京報道）中國社科院國家金融與發展實驗室、中國社科院金融所、社科院文獻出版社昨日共同發佈的《中國金融監管報告(2019)》顯示，內地地方隱性債務規模龐大，已經明顯超過國際警戒線水平，同時也高於新興國家的平均水平，風險隱患越發顯露。與此同時，與樓市相關的開發貸款、住房按揭貸款，樓市抵押貸款、地方政府債券，通過信託、理財、資管等途徑流向樓市及地方融資平台的貸款在整個銀行業資產中佔比較高。課題組預警，2019年須嚴防地方政府隱性債務、樓市等「灰犀牛」風險。

報告稱，2018年，內地地方政府債務規模持續膨脹，雖總體風險仍控制在全國人大批准的「限額」內。但「明債」可控，隱性債務規模龐大，風險隱患越發顯露。

嚴防地方隱性債務

儘管缺乏統一的估算標準和方法，但據IMF報告，估計截至2016年底內地地方政府隱性債務規模

約為19.1萬億元人民幣，內地學者平均估算規模區間為顯性債務規模的1.5倍到3倍，估算出的內地隱性債務政府負債率約為80%，明顯超過國際警戒線水平，同時也高於新興國家的平均水平。

截至2016年，有接近一半省份的地方政府債務負債率（包括隱性債務）超過警戒線。其中，貴州省高居榜首，青海、天津、北京、雲南等省市負債率排名次之。地方政府的隱性舉債方式多樣，一些政府甚至採用資產負債表外信貸融資方式。而這其中部分涉及明股實債、承諾回購等違規行為，導致地方政府隱性債務規模迅速擴大，增加爆發地方政府隱性債務風險的概率。

預警開發商置業者貸款

報告也預警，銀行業資產結構中，與樓市相關的開發貸款、住房按揭貸款，住房抵押貸款、地方政府債券，通過信託、理財、資管等途徑流向樓市及地方融資平台的貸款在整個銀行業資產中佔比較高。2019年須嚴防地方政府隱性債務、樓市等「灰犀牛」風險。

錦州銀行半年料虧10億

香港文匯報訊 錦州銀行(0416.HK)昨日公佈稱，預期2018年淨虧損約40億至50億元(人民幣，下同)，今年上半年淨虧約5億至10億元，淨虧損按年均有所減少。業績虧損主要為應對資產質量下行及不良資產未結清餘額增加，及計提減值準備增加，以增強風險抵禦能力所致。該行表示，將於8月底或以前刊發2018年度及今年上半年的業績公告。

錦州銀行2017年度及2018年上半年分別淨虧90.9億元及43.4億元。股份自4月1日起停牌至今，因公司未能如期刊發2018年度業績。

或月底刊發業績公告

錦州銀行業務正陷入危機，董事會秘書孫晶早前表示，工銀投資、信達投資、長城資產已經通過市場化方式，受讓該行部分存量內資股份，該行亦在擇機開展增資擴股工作，充實股本，同業業務正逐步恢復正常。

美的置業主攻灣區一二線

香港文匯報訊（記者 岑健樂、方俊明）國務院早前發佈《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，帶來眾多商機。美的置業(3990.HK)主席、執行董事兼總裁郝恒樂昨日於記者會上表示，現時雖未有具體措施落實，但相信中央政府將更積極支持深圳以至粵港澳大灣區發展，因此公司將積極研究區內一、二線城市的投資機會。

郝恒樂續指，雖然公司下半年投地的溢價沒有4月及5月高，但由於內地熱點一、二線城市的供應仍然偏向短缺，料這些地區的地價難以大跌，故公司會透過公開招標、與業內企業合作以及參與舊改工程等多種方式於一、二線城市拿地，藉

以爭取合理的投資回報。

上半年銷售額升17%

美的置業高級副總裁徐傳甫介紹，公司上半年合約銷售金額為472億元(人民幣，下同)，按年升17%。他重申公司將維持全年合約銷售1,000億元的目標，下半年將推動各種措施加快銷售增長。

首席財務官林戈則預計，下半年公司將加快回款，融資成本將有改善，從而令公司負債率進一步下降。

美的置業中期純利約為17.69億元，按年增長逾20%。每股盈利1.49元，不派中期息。



左起：美的置業徐傳甫、郝恒樂、林戈及林冬娜。香港文匯報記者岑健樂攝