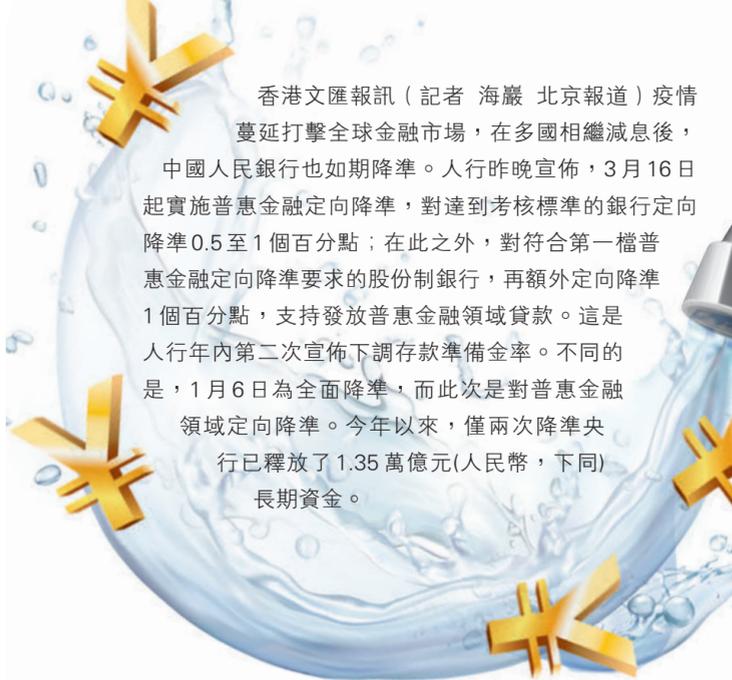


# 瞄準普惠金融領域 釋放5500億長期資金 人行定向降準 澆灌中小微企



人行下周一定向降準0.5至1個百分點，放水5500億元人民幣，支持實體經濟。

## 近日環球央行放水行動

<b>中國央行</b>	3月16日將定向降準0.5至1個百分點，釋放長期資金5,500億元人民幣
<b>美聯儲</b>	3月4日宣佈減息半厘，3月12日向市場注資1.5萬億美元
<b>歐央行</b>	3月12日宣佈增加購買1,200億歐元淨資產，直至今年年底
<b>英倫銀行</b>	3月11日宣佈減息半厘
<b>挪威央行</b>	3月12日宣佈減息半厘
<b>冰島央行</b>	3月11日宣佈減息半厘，存款準備金率由1%下調至零
<b>加拿大央行</b>	3月4日宣佈減息0.5厘
<b>馬來西亞央行</b>	3月3日宣佈減息0.25厘
<b>日本央行</b>	3月3日宣佈提出回購5,000億日圓政府債券
<b>澳洲央行</b>	3月2日宣佈減息0.25厘

製表：香港文匯報記者 莊程敏

人行有關負責人表示，此次定向降準釋放長期資金5,500億元，其中對達到普惠金融定向降準考核標準的銀行釋放4,000億元，對符合條件的股份制商業銀行再額外定向降準1個百分點釋放1,500億元。預計此次定向降準釋放長期資金，會有效增加銀行支持實體經濟的穩定資金來源，每年可直接降低相關銀行付息成本約85億元。

### 穩定資金來源降成本

此次普惠金融定向降準中所有大型商業銀行都將得到1.5個百分點的準備金率優惠，另外對得到0.5個百分點準備金率優

惠的股份制商業銀行再額外定向降準1個百分點，人行要求將降準資金用於發放普惠金融領域貸款，並且貸款利率明顯下降。這意味著股份制商業銀行獲准下降準備金率1.5個百分點。

光大證券銀行業首席分析師王一峰指出，普惠金融定向降準的標準不變，去年各銀行加大對普惠金融貸款投入，因而今年更多銀行滿足定向降準要求或「升檔」，今年定向降準惠及更多銀行。

定向降準後，根據目前「三檔兩優」的準備金率框架，大型國有銀行的準備金率為11%，股份行為9%，大型城商行、外資行和部分規模較大的農商行在

10.5%-9%，省級行政區域經營的城商行為9.5%-8%，農商行、農信社及村鎮銀行在7%-6%，農發行為6.5%，非銀類存款機構為6%。

此次針對股份制商業銀行額外降準，王峰認為主要目的是降低其負債成本，鼓勵發放貸款。

### 激勵股份制銀行放貸

如是金融研究院執行院長朱振鑫指出，過去定向降準等優惠政策並未單獨給予股份制銀行的先例。此次疫情前期8,000億元再貸款及3,500億元政策性銀行再貸款都沒有給到股份制銀行，而且股份制銀行亦很難達

到第二檔定向降準要求。此次額外降準，旨在激勵股份制銀行對中小微企業放貸。

### LPR利率下降或加快

朱振鑫認為此次降準力度不超預期，未來LPR利率下降可能加快，但基準利率下降的必要性不大，因為利率已經市場化，且放水信號意義太強，央行盡量不會去動，除非疫情對經濟衝擊超預期。

對於資本市場，朱振鑫認為，短期看放水利好A股，但降準未超預期，提振作用不會太明顯。中長期看，貨幣寬鬆趨勢繼續，無風險利率下行、外資流入加上科技創新轉型有利於A股向好。

# 減息殺不死病毒 美救市愈救愈跌

新冠肺炎全球大流行，繼美國上周緊急減息後，英國亦大降利率半厘，歐央行亦降準，唯有與聯儲局一起，計劃重啓寬量寬(QE)救市。不過，市場人士普遍質疑歐美再放水救市的成效，加上歐美愈多人染病，令當地人心虛怯，歐美股市只有繼續尋底。相反，人行昨日宣佈的定向降準，旨在增加銀行支持實體經濟的穩定資金來源，不啻「水漫金山」，被市場認為更能起到「救市」的效果。事實上，A股今年至今，滬深300在近1個月，只跌了1.6%，深股更在環球股災中有升幅，可見市場對中國防疫方法，投下信心一票。

### 人行定向降準直指病因

人行今次定向降準，將釋放長期資金為5,500億元(人民幣，下同)，普惠金融領域貸款佔比達到一定比例的大中型商業銀行，降準0.5至1.5個百分點。除增加銀行支持實體經濟的穩定資金來源外，每年亦可直接降低相關銀行付息成本約

85億元，有利促進降低小微及民營企業貸款的實際利率，達到直接支持經濟的效果。

相對於歐美的救市方式，內地的方案可謂「直指病因」。與97年亞洲金融風暴、08年金融海嘯，以及2010年的歐債危機有所不同，今次市場出問題的，並非在「負債端」，在疫前未發生前，歐美的負債雖高，但並沒出現大規模還不起錢的現象。

事實上，市場今次大跌是「資產端」的問題，簡言之是企業盈利出了事，病因的癥結是疫情導致全球的產業「供應鏈」斷裂，救市的解藥是「恢復生產」，二是「恢復消費」。人行的定向降準，正是透過銀行支援企業，予企業一個喘息的空間，讓他們復工復產。當產品供應恢復、市民消費恢復，那疫情帶來的經濟問題基本可獲解決。

### 美當前困境並非利息高

眾所周知，美國總統特朗普愛拿美股表現作政績，疫情有擴大規模的跡象時，除了指摘外國將病毒傳入外，僅有的措施只

是「封關再封關」，然後「放水再放水」。更不忘在Twitter上炮轟聯儲局減息太慢。惟問題是，美國當前困境並非源於借貸成本過高，減息雖有助信貸環境更寬鬆，但資金成本再低，亦無阻疫情擴散，也無法讓實體經濟「賺得盈利」。

除了減息、「印鈔」，他又提出減稅刺激經濟，但需知道他提出的減免薪資稅，但疫情下市民無法開工，或面臨失業，試問就算將薪資稅減至零，又有何用？

### 債息顯對美抗疫欠信心

美國將於下周二開始議息，美息很可能會再降至近零水平，代表聯儲局「彈藥」已耗盡，只好重啓寬量，繼續治標不治本。市場對美國的救市手段是悲觀的，觀乎近日美股愈救愈跌的現象，國債孳息率又繼續全線低於1厘，正反映了市場對特朗普的抗疫信心不足，也對美國衰退愈來愈憂心。近日已有基金經理向傳媒表示，疫情如不能盡快控制，對全球企業都有重大打擊，歐美等經濟體將再次陷入衰退及破產的境地。 ■香港文匯報記者 周紹基

# 特朗普料頒緊急狀態 美息或減至零

香港文匯報訊(記者 周曉菁)新冠疫情令美股在短短不到一個月時間，就跌入熊市，昨晚外電消息指特朗普將頒布緊急狀態，市場憧憬聯儲局進一步增加流動性及兩黨議員達成紓困措施。路透引述高盛經濟師Jan Hatzius預料稱，美聯儲有望在下周三(18日)降息100基點，聯邦基金利率將更快地回到0至0.25%的危機時代水平。

### 將採危機時期部署 刺激經濟

Jan Hatzius在最新評論中稱，鑒於美國和全球新冠病毒病例持續增長，金融狀況進一步急劇收緊，經濟前景風險上升，該行預期FOMC將降息100基點，使聯邦基金利率更快地回到0-0.25%的危機時代水平。他在本周稍早的報告中預計，美聯儲將在3月和4月的FOMC會議各降50基點。市場多位分析師甚至預期，很可能直接降至零水平。

除預期降息外，美聯儲周四表示，將分三次、出手向市場注資共1.5萬億美元(約11.7萬億港元)短期資金，以阻止市場崩跌之勢。部分分析人士表示，美聯儲可能會比

計劃更早地部署一些危機時期的政策工具，未來幾日或將更積極地採取行動來刺激經濟，穩定金融體系。

### 向市場注12萬億 另變相量寬

值得注意的是，聯儲還對為增加儲備而每月購買的各年期美債規模進行了調整。從周五開始，聯儲將購買一系列長短期美債，與其負債表中未到期的美債規模相匹配，購債範圍包括短期附息公債、國庫券、通脹保值公債和浮動利率公債。

多位經濟學家都認為，此舉基本等於量寬化寬鬆。俄勒岡大學經濟學教授Tim Duy表示，聯儲局若涉及各種年期債券，這與僅僅購買國庫券是不同的。量化寬鬆曾是美聯儲應對2007至2009年經濟危機的重要舉措，這導致其當時資產負債表擴大至逾4萬億美元。花旗首席匯市策略師Ebrahim Rahbari甚至表示，美聯儲並不會就此收手，或將很快採取更多行動。決策者也可能大舉動用包括前瞻性指引在內的溝通工具，讓市場了解美聯儲再度加息所需要的條件。

# 北水偷步撈底 港股低位V彈千五點

香港文匯報訊(記者 周紹基)歐美疫情失控，令美股周四出現「87股災」後最大跌幅，港股在恐慌氣氛裂口低開1,790點，低見22,519點，創2017年1月9日以來新低。不過，其後「北水」力撐大市，加上人行定向「降準」的春江鴨入市，恒指從低位報復式「V彈」逾1,500點，大市成交大增至2,026億元，是2018年5月31日以來最多。「港股通」連續兩日淨買盤破紀錄，繼周四淨流入127億元後，昨日再有逾160億元淨流入，是推高港股指數及成交的關鍵。不過，市場人士指，美國下周議息結果，或會觸動下一波市場震盪，呼籲「撈底」的股民限制「注碼」。

### 成交逾2千億 22個月最勁

恒指全日跌幅收窄至276點，報24,032點。另外，昨日再有631隻牛證被「打靶」，全周回收牛證高達1,951隻。踏入歐美時段，歐股率先回升，三大歐洲指數反彈約7%。晚上美股開市後一度飆升逾1,300點，至中段道指升635點；港股ADR比例指數則跌507點，報23,525點。

中銀國際證券執行董事白韜指出，近日全球股市跌勢急劇，肺炎疫情並非最主要因素，主因其實是國際油價急跌，打亂了市場部署。他舉例指，部分原油交易合約被斬倉，固然令看好油價的投資者大損手，同時，一單產油國因為油價急跌，要沽出手上資產套現，以支持國家預算，這些「石油資金」非常龐大，聯手沽貨下主要股市自然跌翻天。

### 環球股市 元兇乃油價暴跌

他續指，俄羅斯的國家預算，便是假設油價在每桶42.5美元而做的，而沙特2020年度預算，亦以油價每桶56美元為基準。如今油價跌至30多美元一桶，有關差價該如何填補呢？自然是沽出手頭上的流動資產，包括股票、債券、黃金等，所以除股市外，黃金及很多企業債價格也在這幾天同時急挫，對黃金這種避險資產的屬性來說，是很罕見的現象。

白韜預計，各國央行除了聯手減息外，也會重啟量化寬鬆。但面對近日股市大幅波

動，他更擔心一旦出現「交易對手風險」，便會重演08年雷曼倒閉所引發的金融動盪。

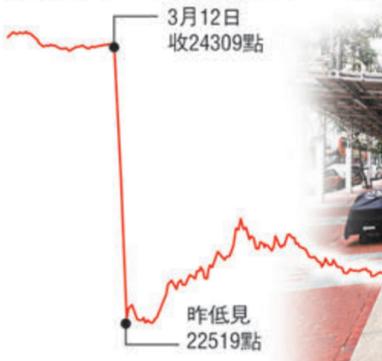
08年雷曼爆發引發的金融危機，實際就是流動性危機，投資者、基金及券商被迫賤賣資產，以應付流動性要求。有基金經理亦承認，若全球股價及企業債價格再急跌下去，原本沒事的對沖基金，都被迫拆倉讓資金回籠，觸發更多的資金輪流離場，並且要負上債務。

### 後市未跌完 莫急於博反彈

至於港股市勢，白韜表示，港股市率(PB)一般維持1.2至1.4倍，若跌至1倍，恒指將跌至21,900點。觀乎由97年至今，只有3次非常接近或稍為跌穿一倍，故他相信，22,000點將成為恒指的關鍵水平。

輝立證券及資本管理董事黃瑋傑則呼籲，投資者現階段不應急於「撈底」，他認為美

### 恒指昨一度暴瀉1790點



港股昨裂口暴跌後腰反彈，成交大增至2,026億元。中新社

國的10年大牛市才剛結束，熊市剛開始而已，距離見底還有一段長距離。他指出，若真的要「撈底」，投資者一定要具長期持有的實力，並且要拆細注碼、分段投入，因為後市再跌一至兩成絕不出奇。

下周港股方面，美國將於3月17日議息，由於目前美息不高，一旦再減息，美息將重回0至0.25%的水平，表示聯儲局手上「彈藥」已耗盡，料會觸動下一波市場震盪，所以昨日「撈底」的股民需非常小心。