人行減息 LPR見最大降幅

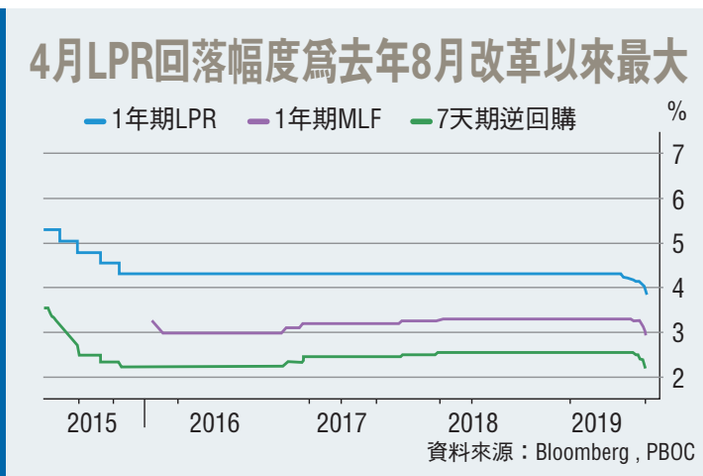
1年期首次低於4% 市場料下調趨勢持續

抗擊新冠肺炎

內地首季GDP破天荒錄得負增長，官方再度變相減息刺激經濟。人民銀行昨發佈的最新貸款市場報價利率（LPR）非對稱「雙降」，並創2019年8月LPR形成機制改革以來最大降幅，其中，一年期LPR利率下調20個基點（BP）至3.85%；在堅持「房住不炒」政策壓力下，五年期以上LPR利率降幅減半爲10BP至4.65%。

■香港文匯報記者 海巖 北京報道

■人行昨發佈的LPR非對稱「雙降」，創去年8月LPR形成機制改革以來最大降幅。



資料來源：Bloomberg , PBOC

去年8月改革以來，LPR調整與中期借貸便利（MLF）基本同步，此次降息亦在市場預期中。3月底，央行率先調降七天期逆回購利率20BP；4月15日開展1,000億元(人民幣，下同)的1年期MLF，中標利率2.95%，較上次操作下降20BP。央行通過多次降準、再貸款、下調超額存準率等向市場注入流動性，引導銀行間利率下降，降低銀行負債成本，進而引導市場LPR下降。

實際上，由於流動性寬鬆，貨幣市場利率近期大幅下降，短期利率債普遍下降100BP以上，即便10年期國債下行幅度也超80BP，同業存單利率下行超150BP，中小銀行通過金融市場獲得更加便宜資金。

政治局會議定調 未來政策向寬

從宏觀背景下，海外疫情持續蔓延，全球主要發達經濟體都趨於零利率。儘管中國內地市場相對表現良好，但總體利率明顯承壓。分析人士稱，鑒於央行此前公開市場利率的下調，LPR報價下調屬情理之中，同時五年以上品種下行幅度仍減半，依然是體現了「房住不炒」的政策定位。他們並表示，在經濟受到新冠肺炎疫情的重創之際，4月17日政治局會議罕見提到降準降息，未來政策基調進一步向寬；同時為落實政治局會議有關引導貸款利率下行的決定，年內降準及MLF降息仍是大概率，進而LPR下行空間亦存在，且亦不能完全排除存款基準利率的調降。

非對稱「雙降」「房住不炒」

東方金誠首席宏觀分析師王青指出，本月主要針對居民房貸的5年期LPR報價也下調10個BP。注意到4月17日中央政治局會議重申「房住不炒」，近期貨幣政策持續降息降準，市場易於形成房價將開始新一輪上漲的預期，而且個別地區已開始出現這種苗頭。因此，從穩房價、控制系統性金融風險角度出發，接下來一段時間各地限購、限售、限貸等房地產調控措施不會全面放鬆。同時為支持住房剛性需求，拉動房地產銷售和投資，適度下調房貸利率或是當前的主要政策選擇。

在房貸利率方面，中原地產分析師張大偉預計，此次降息10BP，全國所有存量房貸一年節省利息150億元。

1年期LPR累減5次共46基點

此次降息後，1年期LPR首次降至4%以下，市場認為具有標誌性意義，去年8月至今已累計調整5次，下降46BP。5年期以上LPR繼續非對稱下降，亦累計下調了3次共計20BP。興業證券首席經濟學家王涵指出，雖然1年期LPR與5年期以上LPR繼續非對稱下調，但總體方向是一致的，未來仍將繼續下調。

央行數據顯示，今年3月一般貸款平均利率已降至5.48%，40%一般貸款定價低於5%。市場預計，此次降息後，二季度一般貸款平均利率水平大概率會降至5%至5.20%的水平，一般貸款定價低於5%的比例可能升至70%。

分析師評下調LPR

■東方金誠首席宏觀分析師王青：

當前國內疫情已進入穩定控制區，但海外疫情仍處高發期，未來走向存在很大不確定性。而更大的貨幣寬鬆力度將對國內消費、投資起到有效刺激作用，對沖海外疫情可能帶來的潛在影響。為此，下一步包括MLF利率在內的政策利率體系還將趨勢性下移。這也意味着短期內LPR報價還有下行空間，不排除二季度內再度下行的可能。

■光大保德信基金首席宏觀債券分析師鄒強：

未來銀行存款端成本的回落將為資產端利率的壓降打開新的空間，一方面存款基準利率調降值得期待，另一方面一季度存款大幅擴張，整體降低銀行攬儲壓力，另外結構性存款新規過渡期還有半年，未來這部分規模壓降也將壓縮銀行負債成本，總而言之從銀行資產負債的情況來看，進一步降低信貸成本還是有空間的。

■國家金融與發展實驗室特聘研究員蔡浩：

4月17日中共中央政治局會議的全文中，較為罕見地同時提及降準、降息，目的是引導貸款利率下行，支持實體經濟（尤其是小微企業）。從這個角度來看，本次的LPR調整不會是今年最後一次，未來LPR還會有跟隨政策利率降息而下調的空間。前一陣市場熱議的存款基準利率也很可能會在不久的將來落地。

惠譽7個月兩降港評級 展望轉穩定

■惠譽昨將香港評級下調至「AA–」，重回2001年水平。

三大評級機構對香港評級

機構	評級	展望	檢討時間
惠譽	由「AA」→「AA–」	由「負面」→「穩定」	2020年4月20日
穆迪	由「Aa2」→「Aa3」	「負面」→「穩定」	2020年1月20日
標普	維持「AA+」	維持「穩定」	2019年10月8日

註：惠譽2019年9月6日將香港評級由「AA+」下調至「AA」，展望由「穩定」下調至「負面」

香港文匯報訊（記者 周曉菁）評級機構惠譽7個月內第二次下調香港評級。惠譽昨將香港評級從「AA」下調至「AA-」，重回2001年水平。去年9月初惠譽將香港評級從「AA+」下調至「AA」，但最新的評級展望，則從「負面」上調至「穩定」。惠譽認為，經歷了修例風波後，是次全球新冠肺炎疫情，令香港經濟面臨第二次重大衝擊，料今年本港GDP將收縮5%，若全球活動在2021年有望反彈，香港GDP可望恢復到3.5%。

兩大衝擊 今年GDP料跌5%

惠譽昨解釋下調香港評級理據，指為遏制新冠疫情的限聚令等措施，令零售、訪港旅客人數，機場流量和國際貿易等，極大可能在今年上半年繼續疲軟，導致經濟活動萎縮和失業率上升，這些挑戰令香港的營商環境和政治穩定造成一定程度的損害，加劇了負面評級趨勢。此外，香港根深蒂固的社會政治分歧仍未解決，這給商業環境帶來了揮之不去的不確定性，並增加了公眾不滿情緒再度爆發的風險，這也可能會進一步破壞國際社會對香港的治理，體制和政治穩定的看法。

政府發言人昨回應指出，對惠譽下調香港信貸評級感到失望。認為該評級決定反映了惠譽過度着眼於香港當前的社會政治議題，而並未充分考慮香港經濟和金融市場的穩固基調；惠譽認為香港與內地的經濟和金融聯繫日益加深，不利香港的信貸評級，這個觀點難以令人信服。事實上，香港處於有利位置，受惠內地強勁經濟增長帶來的契機。尤其是，在「一國兩制」下，香港在國家的重大發展戰略，包括「粵港澳大灣區發展」和「一帶一路」倡議，有無可比擬的優勢，既能擔當「促成者」角色，亦同時是「受惠者」。過去幾年，滬港通、深港通，以及債券通的成功，正好證明了香港的優勢獨特。

港府：港是「一國兩制」受惠者

發言人又指，自回歸以來，香港特別行政區一直嚴格按照《基本法》的規定實行「港人治港」、高度自治，充分體現「一國兩制」得到全面和成功落實。特區政府會繼續堅定不移地按照《基本法》落實「一國兩制」方針。「我們必須強調，雖然香港面對前所未見的挑戰，但制度優勢和核心競爭力未有受到影響，這包括資金、貨物、資訊、人才自由進出；簡單低稅制；健全的監管制度；法治和司法獨立，以及高質素的專業服務等。政府會繼續密切評估內外環境對經濟的影響，並適時推出措施，支持香港的經濟發展。」

抗疫資金違規湧深樓市 央行促嚴查

■央行昨出手，促深圳各銀行自查貸款違規流向，防止大量企業紛紛投資房產。 記者李昌鴻 攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻深圳報道）受大量資金尤其是支持抗擊疫情的資金湧入樓市的影響，深圳樓市出現持續上漲。為了打擊銀行抗疫資金違規進入樓市，人行深圳中心支行昨向深圳各商業銀行發出《關於房抵經營貸資金違規流入房地產市場情況的緊急自查通知》，要求各銀行自查貸款違規流向房地產市場的情況。

日前，有媒體曝出，深圳部分區域、個別房源掛牌價的「暴漲」背後因素，除了個別賣家、自媒體、中介人員參與市場炒作外，消費貸、房抵經營貸資金，以及各金融機構扶持中小微企業生產經營的低息貸款，違規流入房地產市場也被認為是幕後重要「推手」之一。

查房抵經營貸違規買樓情況

據了解，一些中小企業主將國家支援其抗擊疫情的利率優惠資金投入房產，作為未來對沖全球資產泡沫的風險。為此，央行昨日向深圳各商業銀行下發「通知」，要求各銀行自查內容包括但不限於以下幾點：截至2020年3月末銀行房抵經營貸餘額，2019年3月末餘額，2019年12月末餘額情況；貸前准入情況，對借款人名下經營實體的真實性調查情況，借款人持有被抵押房產時間情況，企業成立時間情況；貸款管理情況，重點梳理借款人(含企業或個人)自疫情發生(1月25日)以來新購房產(含住宅和商務公寓等)並以新購房產作抵押的貸款情況，以及計劃申請財政貼息和預計實際貸款利率水平情況，貸後管理情況，借款人貸後新增房產的監測情況。

樓市投機濃 需加大供應着手

對於央行此次檢查銀行資金違規流入房產之事，中國（深圳）綜合開發研究院旅遊與地產研究中心主任宋丁表示，目前房地產市場有比較強烈的投機動向，出台政策把樓市打壓下去是顯然不行的。而在樓市背後還有更加嚴峻的實體經濟失血和下滑困局，這是深圳40年來最嚴峻的形勢，政府對此非常明白。此時，政府對房地產和樓市不能採取全盤打壓，而是要從供給側、土地和房產供應上加大力度扶持，同時，從需求側的剛需上也給予必要的支持，從而有利推進成交量的活躍和量增。

中銀加快批「百分百擔保貸款」

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中小企融資擔保計劃下的「百分百擔保特惠貸款」計劃昨起接受申請，中銀香港昨日回應表示，該行設立特別通道，加快辦理有關申請，並已成功將部分個案報送香港按證保險有限公司審理，預計首批客戶最快可在短期內陸續提款，以解客戶燃眉之急。

首批客戶短期可陸續提款

中銀表示，為配合該「百分百擔保特惠貸款」計劃的推出，該行積極籌備，通過調配資源，組織行業客戶專隊，主動聯繫現有客戶、行業商會、協會，設立行業查詢專線，解答客戶在申請方面的疑問，並已為客戶進行預先登記。

南商：已接300查詢申請

另外，南商銀行發言人昨日表示，該行目前已接受近300間公司客戶查詢和申請，預期隨計劃推廣，將為更多本地企業紓緩壓力，貫徹「南商」支持「保就業、保民生」，履行社會責任的服務宗旨。同時，就金管局剛宣佈聯同「銀行業中小企業貸款協調機制」，銀行業推出企業客戶「預先批核還息不還本」計劃，南商亦會參與積極配合，並為合資格的中小企業提供延遲還本安排，以紓緩企業現金流，幫助企業共渡難關，保障員工就業。

「百分百擔保特惠貸款」計劃適用於各行各業，貸款由政府提供百分百擔保。合資格企業須在2019年底前已最少營運3個月，並自今年2月份起任何一個月的營業額較去年任何一個季度的平均每月營業額下跌3成或以上。年利率為最優惠利率減2.5%（即現時實際利率2.75%），擔保費全免。每宗申請的最高貸款額為有關企業的6個月僱員薪金及租金的總和，或200萬元，以較低者為準。企業亦可選擇首6個月還息不還本，以減輕即時的還款壓力。如立法會財務委員會通過撥款，企業最高貸款額將增至400萬元，而還息不還本安排則延至首12個月。