

官員言論「放鴿」 投資者預期政策寬鬆 人行暗示擬降準刺激信貸

中國人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾近日接受新華社專訪時表示，人民銀行將強化逆周期和跨周期調節，從總量、結構、價格三方面發力，為經濟高質量發展營造良好的貨幣金融環境。在總量方面，將綜合運用公開市場操作、中期借貸便利、再貸款再貼現、準備金等基礎貨幣投放工具，為社會融資規模和貨幣信貸合理增長提供有力支撐。人行官員的表態，增強了投資者對未來政策將進一步寬鬆的預期，有分析認為，鄒瀾的言論暗示人行可能透過降低存款準備金率來刺激信貸。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道



鄒瀾表示，人行將強化逆周期和跨周期調節，從總量、結構、價格三方面發力。

鄒瀾說，人行將強化逆周期和跨周期調節，為經濟高質量發展營造良好的貨幣金融環境。對於今年信貸投放，鄒瀾提出，要合理把握債券與信貸兩個最大融資市場的關係。一方面加強與財政政策的協調配合，保障政府債券順利發行，繼續推動公司信用類債券和債券市場發展；另一方面支持金融機構圍繞九大重點任務積極挖掘信貸需求和項目儲備，多措並舉促進貸款合理增長。同時，要防止資金淤積，引導金融機構加強流動性風險管理，維護貨幣市場平穩運行。

彭博社引述澳新銀行資深中國策略師邢兆鵬表示，隨着央行提到了存款準備金率工具，並暗示願意引導利率走低，可能會強化外界對央行將放鬆政策的預期。報道並稱，鄒瀾的言論並不一定意味着央行馬上減存款準備金率。去年9月央行下調存準率之前，他在7月也發表過類似的公開講話。即便如此，



有跡象顯示進一步寬鬆的環境已經成熟，中國國債殖利率處於近四年來最低水平，比起從央行借錢，銀行業可以在貨幣市場以更低利率借到短期資金。市場也憧憬內地短期會續放鬆，A股三大指數9日也止跌回升，並錄得北向資金淨流入(見另稿)。

多渠道疏通儲蓄向投資轉化

在結構方面，鄒瀾表示，中國人民銀行將發揮好貨幣政策工具總量和結構雙重功能，盤活存量、提升效能。增的方面，重點做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇文章；減的方面，要通過債務重組、市場出清等多種方式，盤活被低效佔用的金融資源。在價格方面，將繼續深化利率市場化改革，促進社會綜合融資成本穩中有降。同時，指導金融機構加快發展櫃台債券市場，既為居民家庭提供更多投資選擇，也進一步疏通儲蓄向投資轉化的多元化渠道。

將所有金融活動全部納入監管

對於防範金融風險，新華社引述人民銀行金融穩定局局長孫天琦介紹，當前中國金融體系總體穩健。2023年第二季度央行金融機構評級結果顯示，有3,655家銀行處在安全邊界內，資產佔全部參評銀行總資產的98.3%。

24家主要銀行一直評級優良，資產規模佔銀行業總資產約70%。存量高風險銀行的改革方向和化險思路已經明確，正在穩步推動落實。下一步，金融管理部門將全面加強金融監管，依法將所有金融活動全部納入監管，消除監管空白和盲區。發揮好壓力測試作用，完善金融風險監測、評估與防控體系，對新增高風險金融機構建立具有硬約束的早期糾正制度，明確整改期限和要求，實現風險「早識別、早預警、早暴露、早處置」。

穩慎扎實推進人民幣國際使用

人民銀行宏觀審慎管理局局長李斌介紹，2023年前11個月人民幣跨境收付金額為48萬億元，同比增長24%。其中，貨物貿易中使用人民幣結算的佔比為25%，為近年來最高水平。下一步，將穩慎扎實推進人民幣國際使用，聚焦貿易投資便利化，繼續做好制度設計、政策支持和市場培育；穩妥有序推進金融市場全面制度型開放，進一步提高外匯和金融市場開放和准入程度，豐富風險對沖工具，構建更加友好、便利的投資環境。

另外，人民銀行將加強人民幣跨境支付系統建設，提高人民幣清算效率和安全性。推動境外人民幣市場建設，完善離岸市場人民幣流動性供給機制，豐富離岸人民幣風險管理工具，豐富離岸人民幣金融產品。

2023年人民銀行寬鬆措施

- 3月27日：降低金融機構存款準備金率0.25個百分點，本次下調後金融機構加權平均存款準備金率約為7.6%。釋放流動性約6,000億元
- 6月13日：開展20億元7天逆回購操作，將利率下調10BP至1.9%，兩日後6月中期借貸便利(MLF)利率同步同幅下降10BP至2.65%
- 8月15日：再次下調7天期逆回購與MLF利率，其中逆回購利率下降10個基點(BP)，1年期MLF利率更下降15BP
- 9月15日：下調金融機構存款準備金率0.25個百分點，本次下調後金融機構加權平均存款準備金率約為7.4%。釋放流動性約5,000億元
- 10月16日：人民銀行開展了7,890億元一年期MLF操作，利率持穩於2.5%。意味着向金融體系注入2,890億元長期資金
- 11月15日：人民銀行開展了1.45萬億元1年期MLF操作，利率持平於2.5%；同時還進行了4,950億元七天期逆回購操作，利率持平於1.80%。公開市場單日全口徑淨投放6,210億元
- 12月22日：四大國有銀行及多家全國性股份制銀行公布下調存款掛牌利率，涉及通知存款、整存整取等多個存款品種，其中3年期定期存款掛牌利率時隔多年首次跌破2%

註：貨幣單位為人民幣



◆李稻葵

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)清華大學經濟管理學院中國與世界經濟研究中心主任李稻葵近日表示，當下中國仍然是充滿潛力的成長型經濟體，仍然處於青春期，發展潛力巨大，不容錯判，但宏觀政策取向須及時調整防經濟過冷。

須調整政策取向防過冷

「國外有人認為中國經濟已經見頂，甚至有人將中國經濟與上世紀七十年代勃列日涅夫時期的前蘇聯和九十年代的日本進行類比，是錯誤的判斷。」李稻葵表示，中國經濟當下的問題不能簡單歸咎於疫情以及地方債、房地產、民營經濟等表面現象；亟需解決的根本問題是，近些年來一直強調社會治理規範有序，客觀上對於經濟發展有強力收縮性作用。因此宏觀經濟政策取向必須及時調整加以對沖，從防過熱轉向防過冷。中央經濟工作會議明確提出「發展是硬道理，以進促穩，先立後破」是方向性的調整。

他認為中國2023年與實際體感相符的經濟增速約為4.5%，而不是按2022年低基數算得的約5.3%的表觀增速。2024年如果相關政策能夠克服慣性，調整到位，高效落地，中國經濟就有望逆轉過去十幾年以來增進持續下滑的趨勢，達到5%左右的增速。

重振增長 須先穩住樓市

李稻葵領銜的研究團隊2024中國經濟展望報告指出，為實現到2035年人均GDP達到中等發達國家水平的目標，未來十年年均經濟增長率要達到4.59%，現在必須重振增長。報告指，必須先穩住房地產市場，絕不能演變為金融市場的恐慌和危機。當務之急是解決房地產企業特別是頭部優質民營房企的流動性困難，其次應當取消房價限降令，鼓勵企業靈活調整價格去庫存，建立房地產市場新均衡，最後是取消限購令。

李稻葵：中國經濟仍處青春

經濟向好 人民幣今年料穩中有升

特稿

新年伊始，中國主要銀行存款掛牌利率完成新一波下調，為貸款利率進一步下行打開空間，市場對政策寬鬆的預期加劇。1月9日，10年期國債利率跌破2.5%，創三年來新低，降息降準的預期繼續升溫。與此同時，近期伴隨PMI等經濟數據低於預期，美元指數強勢，人民幣兌美元承壓走弱。

2023年人民幣總體面臨貶值壓力，一度貶至7.3之上創多年新低。今年在穩經濟政策發力的宏觀背景下，中國財政和貨幣政策進一步發力，不過美聯儲亦釋放鴿派信號，市場普遍認為全球市場流動性拐點將至，中美利率倒掛在2023年最後兩個月收窄近100個

基點，在此背景下，不少金融專家和機構對今年人民幣匯率持樂觀預期。

國家金融與發展實驗室副主任、中國社會科學院金融研究所副所長張明預計，2024年人民幣兌美元匯率將穩中有升，到年底可能達到6.8-7.0。

張明分析，從國內看，中央金融工作會議召開前後，房地產、地產債、中小金融機構相關風險已經得到一定緩解；中央經濟工作會議釋放了2024年的宏觀政策可能更具擴張性的信號，月度經濟數據從2023年8月起開始反彈；從國外看，中美雙邊關係發生邊際改善，外部環境有所好轉，強美元約束在減輕。2024年中國經常賬戶盈餘將會縮小，非儲備性質金融賬戶逆差有望顯著改

善，人民幣匯率有望穩中有升。

美年內將減息 美匯看跌

多家投行近期亦上調人民幣匯率預測。瑞銀認為，2024年底，人民幣兌美元匯率或升至7.0，此前預測為7.15；高盛表示，未來6個月，人民幣兌美元匯率或升至7.10，12個月後或升至7.05；彭博通訊社最新調查顯示，人民幣兌美元的預測中值在2024年一、二季度將在7.10，此後逐漸走升，並有望在2024年末升破7.0。富邦銀行(香港)第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光也指，美國年內將減息，美匯將會再次回調，人民幣兌美元或彈至7算水平。

◆香港文匯報記者 海巖

消費券提振 A股旅遊酒店板塊大漲

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)連續多日下探後，9日A股大盤終於企穩，滬深三大指數均收紅。各地發消費券促文旅消費，旅遊酒店板塊以4%的升幅領漲，東北旅遊概念股持續大受追捧。

三大指數升 北向資金淨流入

截至收市，滬綜指報2,893點，漲5點或0.2%；深成指報8,971點，漲24點或0.27%；創業板指報1,750點，漲6點或0.37%。兩市共成交

6,742億元(人民幣，下同)，北向資金淨流入0.19億元。

寒假、春節臨近，四川、海南、吉林、北京等多地發放了面向餐飲、文旅、體育展會的專用消費券。其中，吉林面向省內外遊客發放總額3,000萬元的冰雪消費券，專門設立1,000萬元的冰雪交通補貼，通過開通冰雪直通車、給予旅遊包機獎補等方式，力求精準招攬域外遊客。

旅遊酒店板塊領漲兩市，大連聖亞、長白山、九華旅遊漲停。君庭酒店、天日湖等其他旅遊股

飆升9%。開年以來共六個交易日，長白山悉數漲停，股價累計升幅77%；大連聖亞今年累計升幅也達到了69%。航空機場板塊也漲逾2%。商業百貨、機器人概念均升幅領先。軟件開發、證券、消費電子等板塊則不同程度下挫。

調查：滬消費者購房意願大增

另外，上海社會調查研究中心上財分中心、上海財經大學應用統計研究中心9日發布的最新調查顯示，2023年第四季度上海市消費者購房意願

指數為59.2點，環比大幅上升16.2點；購房時機預期指數68.7點，亦較前個季度大幅提高了12.4點，反映了消費者對房地產市場預期向好，新政作用突顯。

期內上海房地產市場出現了回暖跡象。據調查，16%的消費者認為當前是購房的「好」時機，環比上升了3.6個百分點，認為時機「不好」的則為56.8%，環比大幅下降12.6個百分點。對於未來六個月購房預期，22.1%受訪者認為時機「好」，較上季度增加了5.5個百分點；認為「不好」的有53.5%，環比減少了6.9個百分點。36%受訪者認為，房地產市場調控政策有效，環比大幅增加13.5個百分點。