

人行減貸息0.25厘 力度超預期

專家：有助降置業成本 年末料降準0.5百分點

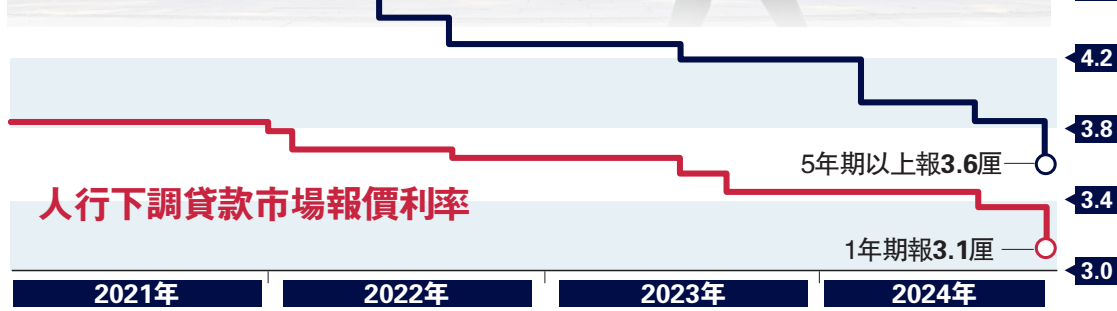
提振信心

中國人民銀行一如預期公布下調貸款市場報價利率(LPR)，1年和5年期以上LPR分別報3.1厘、3.6厘，均較9月下調0.25厘。分析稱，LPR的下行有助降低實體經濟融資成本和居民置業成本，並在促進有效信貸需求回升的同時，提振市場主體信心。綜合近期貨幣管理部門的政策表述，人行政策首重「隔離風險、降低成本」，維持年末人行開展支持性降低存款準備金率0.5個百分點判斷不變，明年LPR也仍存進一步向下調整的空間。

大公报記者 倪巍晨



▲人行下調貸款市場報價利率幅度超預期，反映金融加大實體經濟支持力度。中新社



有助內地樓市復甦。中通社



光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，人行此前已表示將下調LPR，但0.25厘的下行幅度卻超預期，這體現了金融加大實體經濟讓利和支持的力度。他並指，為保持流動性合理充裕，今年以來人行超預期出降準、減息和結構性工具，而對「手工補息」行為的規範，以及銀行充分利用存款利率市場化調節機制等，均有效降低了銀行綜合負債成本，為進一步讓利實體經濟創造了條件。

促進樓市復甦 刺激消費

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰相信，人行正在健全貨幣政策框架，且更注重價格型貨幣政策工具的作用，並將「物價合理回升」作為重要的政策考量，這預示下階段人行將聚焦有效需求不足、社會預期偏弱、物價低位運行等問題，採取更有針對性的政策。

今年以來，LPR已歷經三次調整，1年和5年期以上LPR年內累計下行幅度分別為35和60個基點。

周茂華認為，LPR的下行有助於降低企業融資負擔，刺激投資活動。另本月LPR下行疊加前期穩樓市政策累積效應的釋放，有助於促進房地產市場的整體復甦，提振消費意願。

200萬按揭 月供省260元

上海中原地產市場分析師盧文曦估算，按200萬元（人民幣，下同）、20年期等額本息還款估算，本月LPR下行後，購者月供將直接減少259.88元。他提醒，LPR的持續下行讓置業者獲得切實利益，目前LPR報價再度刷新歷史新低，短期LPR進一步下行的概率不大。

展望未來，秦泰指出，目前宏觀政策相當精準地做到了「穩增長、優結構、穩匯率」的可持續三角均衡，預計貨幣政策的重點在於「隔離風險、降低成本」，財政政策重在「有保有壓、穩量提效」。他重申，為足額投放資金滿足流動性缺口，維持年末人行再度開展0.5個百分點「支持性降準」的判斷不變，「不排除明年財政赤字率拉升至4.2%的可能性」。

周茂華坦言，在海外央行政策轉向、內地低物價環境中，降準、減息等常規政策工具使用空間充足，加之中國金融體系的穩健運行，未來LPR仍有向下調整空間。考慮到部分銀行淨息差壓力依然較大，且存款利率的調降須防範部分「存款搬家」問題，LPR的進一步下行或仍面臨一定約束，「為兼顧內外平衡，未來LPR的調整，還需評估此前政策效果，以及宏觀經濟、物價、房地產行業的恢復情況」。

回購增持再貸款 中行與百企達意向

穩定發展

內地多家銀行落實股票回購增持再貸款政策，明確表示將用好人民銀行支持資本市場穩定發展的政策工具，與上市公司、股東加強溝通，積極支持資本市場穩定發展。中國銀行（03988）表示，截至目前，已與近百家上市公司達成合作意向，向32家上市公司明確貸款承諾，涵蓋集成電路、交通運輸、高端製造和商業服務等多個行業。此外，人行正式開展互換便利首次操作，由中金公司先拔頭籌。

中金奪互換便利首筆交易

據人行網站消息，人行開展了證券、基金、保險公司互換便利（互換便利）首次操作。本次操作金額500億元人民幣，採用費率招標方式，20家機構參與投標，中標費率為20基點。

據悉，中金公司昨日達成了「互換便利」下的首筆質押式回購交易，質押券為2024年第一期互換便利央行債券。中金公司稱，將繼續落實中央部署，發揮穩市作用，全力支持宏觀政策實施。



▲中國銀行表示，已承諾向32家上市公司進行股票回購增持再貸款。中新社

銷售回升兼供樓壓力減 內房逆市場

消息利好

人民銀行下調貸款市場報價利率（LPR）幅度超預期，有助直接減輕業主供樓支出，內房股昨日股價逆市造好，中國海外（00688）升2.6%，報15.18元；綠城中國（03900）上漲2.2%，報9.23元。

內房消息方面，東興證券發表報告指出，內地新盤、二手樓上周銷售均有所回暖。根據統計，23個城市新盤上周銷售面積358.6萬平米，較前周248.7萬平米增加44%；10個城市二手樓上周銷售面積139.5萬平米，較前周117.2萬平米上升19%。

港股回軟 北水124億淨買入

整體大市方面，港股未能承接上周五逾700點升勢。恒指昨下跌325點，收報20478點，再度失守20天線（20629點）。主板成額1956億元，較上日減少635億元。內地投資者入市態度積極，經由港股通淨買入124.3億元，扭轉上日淨賣出31.02億元的情況。內地投資者主力買入盈富基金（02800），淨買入23.83億元，是港股通吸金力最強股份。中芯國際（00981）亦獲北水淨買入13.09億元，但股價仍回吐2.1%，報29.6元。

焦點內房股價表現

股份	昨收(元)	變幅(%)
中國海外 (00688)	15.18	▲2.6
綠城中國 (03900)	9.23	▲2.2
融創中國 (01918)	2.45	▲1.7
綠景中國 (00095)	0.68	▲1.5
中國金茂 (00817)	1.08	▲0.9
華潤置地 (01109)	26.40	▲0.8
新城發展 (01030)	2.17	▲0.5



▲港股恒指昨日回吐325點。中新社

各界評論

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華

LPR大幅下行，有助於降低企業融資負擔，減少居民房貸和消費貸利息支出，體現了金融加大實體經濟讓利和支持的力度。未來LPR仍有向下調整空間，但需對宏觀經濟、物價、房地產行業的恢復情況等進行評估。

華金證券首席宏觀及金融地產分析師 秦泰

人行正在健全貨幣政策框架，且更注重價格型貨幣政策工具的作用。目前貨幣政策的重點在於「隔離風險、降低成本」，為足額投放資金滿足流動性缺口，維持年末人行再度開展0.5個百分點「支持性降準」的判斷不變。

上海中原地產市場分析師 盧文曦

5年期以上LPR年內已調整過3次，目前LPR再度創歷史新低，對購房總支出的減少有積極作用。按200萬元人民幣、20年期等額本息還款估算，本月LPR下行後月供將直接減少259.88元人民幣。

東方金誠首席宏觀分析師 王青

10月LPR報價下行後，將帶動企業和居民貸款利率更大幅度的下調，進而激發實體經濟融資需求，提振經濟增長動能，且有助於促進房地產市場止跌回穩，為順利完成全年經濟社會發展目標任務提供重要支撐。

大公报記者倪巍晨整理



▲內地多家銀行調降存款掛牌利率。

內銀降存款息 助力息差企穩

跟隨政策

內地多家股份制銀行，當中包括中信銀行（00998）、興業銀行、浦發銀行、民生銀行（01988）、光大銀行（06818）、廣發銀行、華夏銀行等宣布下調存款掛牌利率，各期限整存整取掛牌利率下調幅度與大行保持一致，均為0.25厘，活期存款利率下調0.05厘。

根據上述多家銀行的公告，新執行的活期存款利率下調至0.1厘，3個月、半年、1年、3年期和5年期定期存款利率分別為0.85、1.1、1.3、1.55和1.6厘。

工商銀行（01398）、農業銀行（01288）、建設銀行（00939）、中國銀行（03988）、交通銀行（03328）、郵儲銀行（01658）六大國有銀行和招商銀行（03968）上周五已調降存款掛牌利率。平安銀行於上週六（19日）也宣布這項調整。華泰證券認為，今年7月和本輪存款掛牌利率兩次下調，疊加去年利率下調效果逐步顯現，將顯著驅動負債端成本改善，有利於緩解資產端定價下行壓力，助力息差企穩。

中國經濟動能改善 瑞銀上調GDP預測

【大公报訊】記者倪巍晨上海報導：瑞銀向上修訂對中國今明兩年經濟前景的展望。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤表示，9月份中國經濟增長動能的改善，帶動第三季度GDP增速優於市場預期，加之近期出台的一系列支持政策，以及接下來將落地的增量政策，已將2024年全年中國GDP增長預測從4.6%上調至4.8%，同步將2025年GDP增速預測從此前的4%調高至4.5%。她透露，後續相關支持政策的規模和寬鬆政策的落實情況若勝預期，也可能進一步調整對明年中國經濟增長的預測。

「上季中國GDP按年錄4.6%增速，好於市場此前4.4%的一致預期。」汪濤解釋，9月份固定資產投資、社會消費品零售總額的增長均超預期，部分

得益於基建投資與汽車銷售增長的走強。儘管第三季度經季調後的房地產銷售、新開工面積等數據較第二季度繼續下跌，但9月房地產銷售端已有一些企穩跡象。

政策支持 或再調升明年增速

汪濤表示，瑞銀調升中國今明兩年GDP的增長預測，主要基於第三季度經濟增長強於預期，以及近期一系列支持政策的加碼，「預計本季中國GDP按季增速有望進一步上行至6.5%，而按年增長或仍維持在4.6%」。她相信，財政資金對宏觀經濟的支持或延續至明年初，且信貸增長也有望迎來反彈，如果財政支持政策最終規模，以及房地產和其他寬鬆政策的落實情況強於預期，也可能進一步調整對

明年經濟增長的預測。

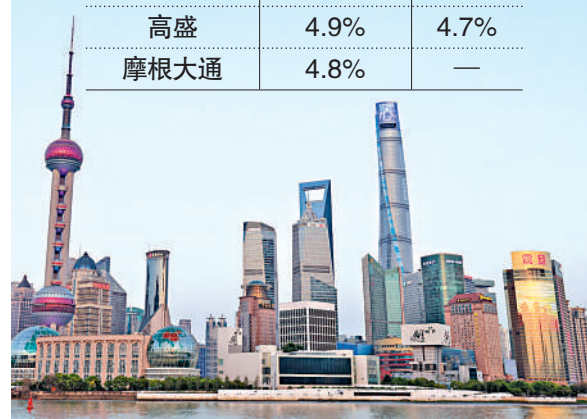
9月下旬以來，中國持續加大逆周期調控力度，通過推出貨幣、財政、房地產等寬鬆政策，支持經濟增長，一批增量政策也在路上。汪濤認為，未來政策措施的落實才是關鍵。她相信，支持政策的加碼和房地產市場的企穩預期，有望對居民和企業部門信心構成提振，未來增量財政支持措施將令「財政脈衝」超出預期。

巴克萊：今季穩增長措施見效

巴克萊研究團隊也指出，中國第三季度GDP和9月的經濟活動數據均優於預期，該行維持今年4.8%的GDP增長預測，認為第四季度隨着穩增長措施開始生效，經濟動能將逐步恢復。

投行對中國經濟增長預測

投行	今年	明年
瑞銀亞洲	4.8%	4.5%
巴克萊	4.8%	—
高盛	4.9%	4.7%
摩根大通	4.8%	—



▲中國第三季度GDP增速優於預期。