

二零二四年七月二十三日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

人民银行于7月22日宣布一系列优化利率措施，包括宣布将7天逆回购操作利率由1.8%降至1.7%，为2023年8月以来首度减息。同时亦将1年期及5年期贷款市场报价利率(LPR)均下调10个基点，分别至3.35%及3.85%。与此同时，人民银行亦将隔夜、7日、1个月常备借贷便利利率(SLF)下调10个基点。今次是今年内第二次下调利率。上一次下调LPR利率是今年2月份，当时将5月年以上LPR下调25个基点。而去年6月，人民银行曾将1年期及5年期LPR下调10个基点。整体而言，今次内地下调利率目的是进一步支持信贷需求，5年期以上利率进一步下降令首套房贷利率走低，配合国家稳定内地住房需求，及纾缓已置业者的供楼压力。同时亦希望藉此刺激消费市场。

今年上半年受高基数影响，国民生产总值同比增长5%，引发投资者对内地经济的担忧，但在内地党的二十届三中全会闭幕后，人民银行随即下调利率，反映内地对于确保经济平稳增长的决心。目前市场预期今年第四季度仍然有再度下调LPR的机会。

综合目前美国经济数据，预期9月份美联储局下调联邦储备利率的机率仍然较大。虽然LPR利率下行无可避免令中美息差扩阔，但目前预期对人民币汇率影响不大，人民币汇率料续窄幅波动。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

内地下调利率冀刺激借贷需求及消费市场

人民银行于7月22日宣布一系列优化利率措施，包括宣布将7天逆回购操作利率由1.8%降至1.7%，为2023年8月以来首度减息。同时亦将1年期及5年期贷款市场报价利率(LPR)均下调10个基点，分别至3.35%及3.85%。与此同时，人民银行亦将隔夜、7日、1个月常备借贷便利利率(SLF)下调10个基点。今次是今年内第二次下调利率。上一次下调LPR利率是今年2月份，当时将5月年以上LPR下调25个基点。而去年6月，人民银行曾将1年期及5年期LPR下调10个基点。整体而言，今次内地下调利率目的是进一步支持信贷需求，5年期以上利率进一步下降令首套房贷利率走低，配合国家稳定内地住房需求，及纾缓已置业者的供楼压力。同时亦希望藉此刺激消费市场。

进一步支持信贷需求恢复。根据今年上半年经济数据，上半年人民币新增贷款13.27万亿元，仍创历史新高。不过，单计今年6月份，内地新增人民币贷款为2.19万亿，同比减少21.8%。而6月份社会融资规模为3.29万亿元，同比下跌32.1%。因此，为刺激信贷需求恢复，进一步下调LPR属合理措施。

配合购房需求及刺激消费能力。根据三中全会改革内容，房地产需求更多在于民生部份，以满足居民住房需要。LPR利率是贷款利率定价主要参考基准，随着LPR下行，房贷利率亦进一步下调。一方面或可提升购房意愿，而对于已置业人士，供楼成本将有所下降，利息负担减轻，亦可望刺激消费市场。

加强市场对内地保经济的信心。今年上半年受高基数影响，国民生产总值同比增长5%，引发投资者对内地经济的担忧，但在内地党的二十届三中全会闭幕后，人民银行随即下调利率，反映内地对于确保经济平稳增长的决心。目前市场预期今年第四季度仍然有再度下调LPR的机会。

人民币汇率料续窄幅波动。综合目前美国经济数据，预期9月份美联储局下调联邦储备利率的机率仍然较大。虽然LPR利率下行无可避免令中美息差扩阔，但目前预期对人民币汇率影响不大，人民币汇率料续窄幅波动。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港灣仔告士打道 108 號光大中心 35 樓，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600