

投資熱點

2025年5月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

人行減息降準 助港股收復失地

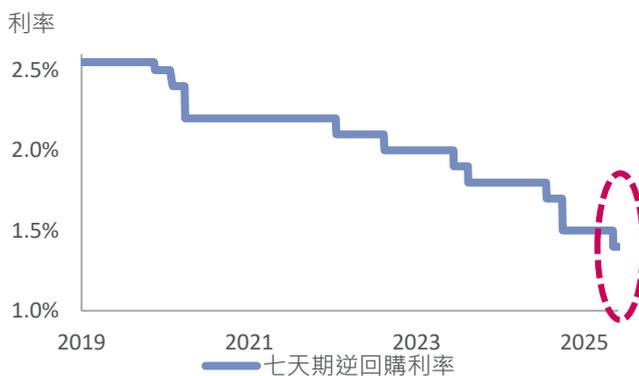
- 人民銀行宣布減息降準——內地金融監管機構舉行新聞發布會，人行行長潘功勝宣布減息降準等一系列金融措施及貨幣政策，是去年9月以來首次再宣布「雙降」，亦是美國與中國互相加徵關稅後內地最重要的貨幣政策放寬，主要措施包括：
 - 降低存款準備金率0.5個百分點，預計將向市場提供長期流動性約人民幣1萬億元（圖一）
 - 下調七天期逆回購利率0.1個百分點至1.4%，預計將帶動貸款市場的報價利率同步下行約0.1個百分點（圖二）；不同年期的常備借貸便利（SLF）利率也相應下調0.1個百分點
 - 下調結構性貨幣政策利率（包括支持科技創新再貸款、支農支小再貸款等）、補充抵押貸款、個人住房公積金貸款利率0.25個百分點
 - 設立人民幣5,000億元服務消費與養老再貸款，現有的科技創新再貸款和支農支小再貸款額度各增加3,000億元
 - 潘功勝重申，人行將實施「適度寬鬆」的貨幣政策，將意味會有充足的流動性，以及確保融資成本相對較低

- 人民銀行自去年9月後再次降準降息
- 中美關稅談判的發展仍然是左右大市氣氛的關鍵
- 中美貨幣政策的分歧加深，加上中美貿易前景的不明朗，或增加人民幣的壓力

圖一：人行降低存款準備金率0.5個百分點



圖二：人行下調逆回購利率



資料來源：彭博、大新銀行，2025年5月7日

- 中證監表示，將為股市提供更多直接支持，包括配合央行全力支持中央匯金公司發揮好類似「平准基金」作用，並推動中長期資金入市，幫助受影響的上市企業應對美國加徵關稅的衝擊，支持優質的中概股能夠回歸內地等
- 國家金融監管總局表示，近期將推出涵蓋八個領域的穩市場、穩增長增量政策出台，包括加快出台與房地產發展新模式相適應的融資制度；進一步調降保險公司股票投資風險因子，擴大保險資金長期投資試點範圍；盡快推出政策，對受關稅影響較大的企業提供精準服務等
- 中美將啟動貿易談判——內地金融監管部門記者會舉行前，外交部證實，中國副總理何立峰等高層官員本周末將在瑞士與美國財長貝森特、貿易代表格里爾舉行經貿會談，是特朗普政府全面加徵關稅以來中美首次正式高層對話

續後頁

- **中美展開貿易談判，加上人行宣布一系列措施後，刺激港股及內地A股開市上揚：**
 - 股市**
 - 恒生指數開市初段一度升2.4%至23,197點，收市抹去大部分升幅，僅升0.1%，未能守住23,000點關口；內地A股裂口高開近1.5%，收市升幅亦收窄至0.6%
 - 匯市**
 - 離岸人民幣兌美元今早曾升0.3%至7.189，再次迫近5月5日的近半年高位，及後在人行宣布一系列措施後，離岸人民幣回軟，曾倒跌近0.3%至7.23；在岸人民幣今早跌0.2%報7.233
- **財政措施有望隨後跟進——**人行自去年9月後再次降準降息，今次放鬆貨幣政策的力度超出市場預期，或反映中央穩信心、穩增長的決心。財長藍佛安亦表示，將採取更加積極有為的宏觀政策，有信心實現2025年的5%左右增長目標。人行的行動為刺激措施拉開了序幕，預計後續還會有更多財政措施出台
- **貿易談判的發展左右股市氣氛——**此次降息降準短線或會給市場情緒帶來進一步提振，不過中美關稅談判的發展仍然是左右大市氣氛的關鍵。最近港股及內地A股由4月低位反覆回升，主要由於市場憧憬中美展開貿易談判，以及內地推出更多刺激措施，以紓緩美國對等關稅帶來的影響。不過中美談判何時取得成果仍屬未知之數，在未有進一步財政措施出台前，股市可能會持續反覆，我們維持港股及內地A股中性的觀點
- **放寬貨幣政策或增人民幣壓力——**人民幣兌美元短線可能受到出口商大量結匯所支持。中線而言，市場預期聯儲局未必會太快減息，而人行此次降息降準行動則可能加深中美貨幣政策的分歧，加上中美貿易前景的不明朗，或會增加人民幣的壓力，我們維持美元兌人民幣偏好的觀點

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。