

# 深度解析：新西兰央行2025年10月官方现金利率(OCR)下调50个基点的全面影响与公众应对策略

## I. 执行摘要：50个基点信号——“断路器”决策

新西兰储备银行(RBNZ)于2025年10月8日宣布将其官方现金利率(OCR)大幅下调50个基点(bps)，降至<sup>1</sup>。这一激进的行动超出了市场对温和下调(25个基点)的普遍预期，旨在克服经济复苏中的惰性，提供强劲的“电路断开”信号<sup>3</sup>。

该决定核心反映了RBNZ对新西兰国内经济疲软和“显著的闲置产能”的深刻担忧<sup>2</sup>。尽管年度消费者物价指数(CPI)通胀仍处于\$1%至\$3%目标区间的顶部(预计9月已达到\$3.0%)<sup>2</sup>，但央行认为这主要是由短期、特定成本驱动的(如政府行政价格、食品和保险)，而非广泛的潜在需求压力<sup>6</sup>。因此，RBNZ果断行动，将政策重心转向刺激增长和就业，预期通胀将在2026年上半年回归\$2.0%的中点目标<sup>2</sup>。

这一大胆的举措立即获得了预期的效果，成功消除了市场的不确定性，并导致批发利率和纽元汇率大幅下行<sup>4</sup>。财政部长尼科拉·威利斯(Nicola Willis)对该决定表示支持，指出OCR在过去一年中已从\$5.5%降至\$2.5%，这对持有抵押贷款的家庭构成了实质性的压力缓解<sup>1</sup>。然而，此次宽松周期带来了明显的分配紧张：虽然借款人获得了解脱，但依赖利息收入的储户和退休人员面临收入缩水的痛苦<sup>8</sup>。

## II. 货币政策转向：RBNZ 2025年10月的决策与基本原理

### 2.1. 为什么选择50个基点？分析转向“震慑疗法”的必要性

此次从\$3.0%至2.5%的降息，标志着RBNZ宽松周期的显著加速，将政策立场从中性迅速推向明确的刺激性设置<sup>10</sup>。央行货币政策委员会(MPC)最终以协商一致的方式做出这一决策，凸显了对经济状况的统一担忧<sup>2</sup>。

**背后的必要性：**决策背后的核心驱动力是经济活动低迷，以及克服家庭和企业可能出现的过度谨慎行为，这种谨慎行为可能阻碍经济复苏<sup>2</sup>。采取50个基点的较大降幅，是为了提供一个“明确支持消费和投资的信号”<sup>2</sup>。分析认为，RBNZ意识到如果只采取渐进的25个基点降息，可能不足以克服根深蒂固的悲观情绪或“停滞的复苏”<sup>10</sup>。如果市场已经预期了25个基点的降息<sup>4</sup>，那么较小的行动就无法有效影响长期预期，导致零售利率保持“黏性”。因此，50个基点的“正面冲击”(front-loaded)旨在产生超预期的效果，最大限度地影响批发利率和市场信心。MPC认为，在这种环境下，采取更大的行动以确保刺激到位，比采取谨慎的25个基点行动具有更少的遗憾<sup>11</sup>。

## 2.2. 政策目标检视：通胀状态与中期目标

RBNZ的政策操作必须平衡其双重目标：通胀稳定与支持最大可持续就业。

**通胀构成分析：**虽然年度CPI通胀目前处于\$1%至\$3%目标区间的顶部(预计9月季度达到\$3.0%)<sup>2</sup>，但RBNZ选择“看穿”这一短期通胀飙升，专注于中期决定因素<sup>6</sup>。短期的通胀压力主要由几个集中因素驱动，包括地方政府税费、保险、能源以及食品价格的大幅上涨<sup>2</sup>。这些成本因素在2025年6月年度CPI\$2.7%的增长中，直接贡献了约\$30%<sup>6</sup>。关键在于，非贸易品通胀(去除行政价格影响后)持续回落，已达到与价格稳定相符的水平<sup>2</sup>。

**中期押注：**RBNZ的核心预期是，由于经济中存在显著的闲置产能，以及可贸易商品通胀压力消退，总体通胀将在2026年上半年朝着\$2.0%的中点目标回归<sup>2</sup>。

## 2.3. 疲软的催化剂：经济迟滞的证据

促使RBNZ采取激进行动的根本原因是国内经济活动的持续疲软。

**关键经济指标：**2025年年中，经济活动表现疲弱，部分原因是某些行业的国内供给约束和全球经济政策的不确定性<sup>1</sup>。住宅和商业投资持续低迷，房价保持平稳<sup>1</sup>。尽管第二季度GDP收缩\$0.9%的幅度大于预期，但MPC认为其中包含“异常大的季节性平衡项目”的影响，预计将在今年剩余时间反转<sup>2</sup>。然而，更及时的指标显示9月季度的经济活动仅温和复苏，且经济中仍然存在“显著的闲置产能”<sup>2</sup>。正面因素包括家庭消费的恢复(部分得益于前期降息)以及大宗商品价格企稳对初级

产业的持续支持<sup>1</sup>。

### III. 解读经济信号: 驱动力、权衡与全球背景

#### 3.1. 结构性疲软、周期性疲软与闲置产能

RBNZ的分析显示，中期的经济疲软部分归因于非需求侧因素，例如牛奶价格、不利天气条件和高能源价格，这些因素更多地反映了供给侧能力的受限<sup>5</sup>。

尽管Q2 GDP收缩幅度大，但MPC仅略微修正了对当前闲置产能的评估，这表明经济仍远低于其潜在产出水平<sup>2</sup>。这种闲置产能是抑制中期通胀压力的核心力量。从更长远看，住房需求和房价增长预计要到2026年年中才能复苏，这预示着建筑活动的回暖也将推迟，进一步佐证了经济复苏的漫长滞后性<sup>2</sup>。

#### 3.2. 全球环境与人工智能投资的韧性

RBNZ在评估全球经济时，指出了一个重要的不对称性。新西兰的贸易伙伴经济增长表现出韧性<sup>1</sup>。一个关键的驱动因素是与人工智能(AI)相关的强劲投资活动<sup>2</sup>。RBNZ将AI投资明确列为支撑全球韧性的因素，表明中央银行正在将结构性技术投资周期纳入其长期增长预期。

然而，RBNZ预测这种贸易伙伴的增长(及其对新西兰出口的需求)预计将在2026年放缓<sup>2</sup>。这导致了RBNZ的政策权衡：

1. 不对称性管理：如果全球增长在2026年如期放缓，那么新西兰将无法再依赖强劲的外部需求来拉动国内经济走出低迷。
2. 前瞻性刺激：此次50个基点降息是RBNZ采取的先发制人的措施，确保国内刺激措施在外部环境变得不利之前开始生效，以此点燃国内消费和投资。

#### 3.3. 国际货币政策的显著分歧

新西兰的激进宽松周期与许多主要经济体形成了鲜明对比。RBNZ在后疫情时期采取了更为激进的紧缩政策，导致近期经济衰退幅度更大，但这同时也使其能够更快地进入降息周期<sup>12</sup>。

新西兰的OCR()现在显著低于澳大利亚、英国和美国的同等利率<sup>13</sup>。例如，澳大利亚储备银行(RBA)采取了更渐进的紧缩方式，今年以来仅降息75个基点，其利率仍处于轻度限制性水平<sup>12</sup>。这种差异导致市场预计新西兰的GDP增长率将在未来几年超过澳大利亚<sup>12</sup>。

这种利率差异对纽元汇率构成了持续的下行压力，尽管这一结果对于提振新西兰的出口竞争力和支持初级产业是有利的<sup>10</sup>。

## IV. 传导机制解析：从央行到普通民众的餐桌

为了让大众理解货币政策的深远影响，有必要简明地解释OCR是如何影响金融环境和日常生活成本的。

### 4.1. 简易货币政策：经济的“水龙头”比喻

官方现金利率(OCR)是银行间隔夜拆借的基准利率，是RBNZ影响经济的主要“杠杆”<sup>14</sup>。可以将OCR想象成整个经济的主水龙头<sup>15</sup>。

当RBNZ“打开水龙头”(降息)时，“水”(信贷/资金)会更自由、更廉价地流向商业银行。反过来，银行就会降低他们对客户收取的费用(如抵押贷款利率、商业贷款)，并降低他们为存款支付的利息(储蓄利率)。

滞后性挑战：货币政策传导具有长期、多变且不确定的时间滞后性<sup>16</sup>。RBNZ此次激进降息的策略，正是为了确保在经济最需要刺激的未来几个月内，政策效果能够充分显现。

### 4.2. 市场利率动态：批发利率和银行融资成本

50个基点的降息对金融市场产生了立竿见影的效果。由于此次降幅超出了普遍预期，它迫使长期预期利率大幅下调，例如隔夜指数掉期(OIS)定价在10月期货上立即下降了17个基点<sup>6</sup>。

这种批发利率的突然大幅下降至，降低了银行的资金成本，从而对零售银行施加了强大的压力，

要求它们更快地降低客户贷款利率<sup>4</sup>。市场目前正在消化未来进一步宽松的可能性，暗示OCR可能在2026年初降至\$2.0%左右<sup>10</sup>。

## V. 家庭财务：宽松政策的分配影响

货币政策的宽松对不同人群产生了截然不同的、具体的、贴近生活的影响。

### 5.1. 借款人：抵押贷款利率和借款能力的提升

**债务服务压力的缓解：**随着OCR在一年内大幅下降300个基点(从\$5.5%降至\$2.5%)<sup>1</sup>，大量借款人正在从高固定利率转向低利率。新的一年期和两年期固定抵押贷款利率已降至\$6%左右<sup>19</sup>，预计2026年全年将进一步下降，甚至可能“低于\$4.5%”<sup>20</sup>。RBNZ预计，约\$75%的抵押贷款将在一年内重新定价<sup>19</sup>，此次降息确保了这一大规模再融资浪潮发生在更低的利率水平上，从而减轻了高负债家庭的债务压力<sup>19</sup>。

**购房能力提升(测试利率效应)：**银行使用房贷服务能力测试利率(STR)来评估潜在借款人在利率上升时是否仍能负担房贷<sup>22</sup>。OCR的下降对STR构成了下行压力。截至2025年9月，主要银行的STR已下降到\$6.75%-\$6.95%的区间<sup>24</sup>。STR每下降10个基点，潜在购房者的最大借款额度就会显著增加，直接推动更多首套房购买者进入市场<sup>25</sup>。

以下是2025年9月主要银行的服务能力测试利率：

表V.A: 主要银行住宅贷款服务能力测试利率(2025年9月)

贷款机构	服务能力测试利率(2025年9月)	对购房者的意义
西太平洋银行 (Westpac)	6.75%	主要银行中借款能力最高 <sup>24</sup>
澳新银行 (ANZ)	6.85%	反映前期宽松周期的调整 <sup>24</sup>
澳洲联邦银行 (ASB)	6.85%	中等贷款门槛 <sup>24</sup>

纽西兰银行 (BNZ)	6.95%	略偏保守的门槛 <sup>24</sup>
-------------	-------	-----------------------

对于普通大众而言，这意味着一个实际的利好：一个在2025年初因测试利率过高而被拒的家庭，现在可能仅因STR的下降就能获得贷款批准，或大幅提高借款额度，促进住房市场的稳定复苏。

## 5.2. 储户的痛苦：利息收入的侵蚀

财富分配紧张：对于那些无债务、依赖利息收入的人群（通常是老年人或退休人员），降息意味着他们整体而言“更差”<sup>8</sup>。货币政策的宽松在现金流层面对储蓄人口产生了负面影响，因为储户利息收入的绝对下降幅度，可能超过许多负债者利息支出的绝对减少<sup>8</sup>。

存款利率下降：零售银行迅速跟进OCR的下调，大幅削减储蓄利率。一些曾提供\$2%以上的高利储蓄账户，如ASB Savings Plus（曾为\$2.20%）和BNZ Rapid Save（曾为），现在正快速消失，跌至(ANZ)或(ASB)的水平<sup>9</sup>。

退休人员的脆弱性：RBNZ的分析指出，人口老龄化预计将对中性利率持续施加下行压力<sup>26</sup>。这种持续的低利率环境加剧了退休人员通过定期存款维持生活水平的挑战，迫使他们重新评估其财务规划和风险承受能力<sup>5</sup>。

## 5.3. 实用金融指南：理解房贷“违约金”(Break Fee)

随着利率大幅下降，许多借款人会考虑提前打破现有的固定利率合同，以锁定更低的利率。然而，他们必须面对“违约金”(Break Fee)或称“提前还款调整”<sup>28</sup>。

原理：违约金是银行收取的费用，用于弥补因借款人提前终止固定利率合同而遭受的财务损失<sup>29</sup>。这种损失产生的原因是银行已经根据原始合同利率锁定了更高的融资成本<sup>31</sup>。

影响与建议：违约金通常是根据剩余贷款余额、原始利率与当前市场利率之间的差异来计算的<sup>30</sup>。对于借款人来说，在决定再融资之前，必须精确计算：在剩余的固定期限内所节省的利息总额是否大于需要支付的违约金。如果不计算，则可能面临巨大的额外支出，尤其对于固定利率抵押贷款，费用可能相当于三个月利息或按利率差额计算的最大金额<sup>32</sup>。

# VI. 宏观金融稳定与投资渠道

## 6.1. 住房市场与宏观审慎调控

RBNZ的降息旨在恢复借款人信心并重振住房市场势头<sup>6</sup>。分析预计，随着经济复苏，房价可能在明年上涨<sup>25</sup>。

然而，为了防止过度投机和泡沫风险，RBNZ的激进宽松受到其宏观审慎工具包的制约。RBNZ已于2023年4月最终确定了债务收入比(DTI)限制框架<sup>23</sup>。DTI限制通过将信贷可获得性与收入增长挂钩，限制了高风险抵押贷款，并与贷款价值比(LVR)限制协同工作<sup>23</sup>。这一双重政策工具箱旨在确保房屋价值的增长是可持续的，而非由过度信贷驱动<sup>25</sup>。

## 6.2. 商业信心与企业投资

尽管家庭消费有所复苏，但商业投资仍然疲软<sup>2</sup>。RBNZ的50个基点降息意在提供“震慑疗法”，将企业主的心态转变为“投资和增长思维”<sup>25</sup>。疲软的商业情绪调查结果佐证了对深度宽松的需要<sup>17</sup>。

较低的借贷成本降低了企业的资本成本，使得扩张、招聘和设备采购等新项目更具可行性，尤其对于那些严重依赖银行贷款而非债券融资的中小型企业而言<sup>33</sup>。

银行体系的稳健性：尽管OCR大幅下调，但新西兰的银行体系仍具备处理此次宽松周期的稳健性。银行拥有强劲的核心资金头寸，在信贷增长低迷的情况下存款保持强劲增长<sup>34</sup>。此外，分析显示，由于信贷需求疲软，定期存款利率的下降幅度大于等效的批发利率<sup>35</sup>。这表明银行能够在一定程度上保护其净息差，从而降低了因利率下降而引发银行系统不稳定的风险。

# VII. 风险、全球分歧与政策可信度

## 7.1. 外部压力：纽元走弱的影响

激进的50个基点降息导致纽元(NZD)兑美元汇率跌至，创下五个月新低<sup>17</sup>。

**双刃剑效应：**汇率贬值是利率下降的预期结果，它提高了新西兰出口商品的全球竞争力，为初级产业提供了支持<sup>10</sup>。然而，对于普通民众而言，纽元的走弱意味着进口商品更加昂贵，可能再次推高可贸易商品价格，并增加海外旅行和在线购物(如在Temu上购买商品)的成本<sup>20</sup>。

## 7.2. 可信度考量：过度宽松的风险

RBNZ的决策面临政策平衡的挑战。一些批评者认为，RBNZ依赖“不确定和不可靠的低通胀预测”来证明其激进降息的合理性，而同期总体通胀仍接近3.0%的上限<sup>37</sup>。这种做法存在过度刺激的风险。

**政策信誉的考验：**RBNZ承认，较高的近期通胀可能比预期更持久(上行风险)<sup>2</sup>。如果这一风险实现，RBNZ可能需要迅速扭转政策方向，进行二次紧缩。这种政策急转弯可能会损害RBNZ的信誉，尤其考虑到新西兰企业对通胀的预期锚定不稳，且往往高估实际通胀水平<sup>38</sup>。

RBNZ正在执行一个精心设计的通胀回归策略：先强力紧缩以创造经济闲置，一旦闲置出现，立即激进宽松。此次50个基点的行动表明RBNZ判断：当前深度衰退的风险(需要\$50\text{bps}的刺激)已超过通胀持续的风险。这项政策的关键在于，它是否能在闲置产能消化潜在通胀压力之前，成功地恢复经济活力。

# VIII. 可操作的财务策略指南(针对公众)

## 8.1. 房贷持有者策略：利用低利率环境

- **加速再融资：**借款人应优先从高固定利率转向新的低利率(预计低于)<sup>20</sup>。
- **抵消抵押贷款(Offset Mortgages)：**充分利用抵消抵押贷款。由于抵押贷款利率通常高于储蓄利率，用储蓄抵消债务比赚取利息收入更能节省资金，同时还可避免储蓄利息的税收<sup>39</sup>。
- **债务偿还重点：**对于房产投资者，应优先偿还不可扣税的自住房债务，并可考虑将投资房债务转为仅付息，以最大化现金流并专注于偿还最高成本的债务<sup>41</sup>。

## 8.2. 储户和退休人员策略: 减轻收入损失

- 重新评估风险: 依赖定期存款的退休人员必须认识到, 低利率环境将持续存在<sup>27</sup>。这要求他们评估是否应将部分资金重新配置到能提供更高收益(即使略有风险)的资产上, 例如平衡基金或高股息股票。
- 调整预算: 鉴于被动收入受到挤压<sup>8</sup>, 家庭可能需要调整预算, 甚至可能比原计划更早地开始提取储蓄, 以弥补日常开支的缺口<sup>26</sup>。

## 8.3. KiwiSaver投资者策略: 长期纪律

- 持续贡献的重要性: 尽管经济困难导致不贡献的成员比例较高(总计)<sup>42</sup>, 但保持持续的KiwiSaver贡献对于实现长期财富积累至关重要<sup>43</sup>。
- 复利优势: 虽然低利率会立即影响短期债务, 但KiwiSaver基金(例如某些保守型基金在截至2025年6月的三年内实现了\$5.55%的年化回报)<sup>44</sup>的复利效应对确保长期退休安全仍然至关重要<sup>40</sup>。

## 结论: 绘制2026年的路线图

RBNZ在2025年10月采取的50个基点降息, 是一项基于数据且具有高度前瞻性的政策行动。它明确地向市场发出了信号: 在通胀风险可控的范围内, 央行将不惜一切代价支持经济活动。

政策展望: 央行的信息清晰: 宽松周期尚未结束。MPC“仍然对进一步下调OCR持开放态度”<sup>2</sup>。市场定价强烈暗示11月可能再次降息25个基点, 预计OCR将在2026年初触底<sup>10</sup>。

刺激措施的考验: 这次50个基点“震慑疗法”的成功, 取决于它能否有效地催化商业信心, 并转化为强劲的投资和就业增长, 从而使经济轨迹摆脱长期低迷<sup>17</sup>。

长期愿景: 如果RBNZ成功地在刺激增长的同时, 将通胀导向\$2.0%的中点, 新西兰将在2026年进入一个更可持续的经济扩张阶段, 并有可能超越澳大利亚等邻国<sup>12</sup>。然而, 政策的成功需要RBNZ的预测准确无误, 即闲置产能能够及时吸收通胀压力, 从而避免未来因需求回升而导致的代价高昂的通胀反弹。此次激进降息, 代表着新西兰经济在充满不确定性的全球环境中, 为争取自身稳定复苏所做出的关键性努力。

## 引用的著作

1. New Zealand central bank cuts interest rate to 2.5 pct amid weak growth - Xinhua, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://english.news.cn/20251008/6fba63a965534b36bad4b91a4c6f8dfb/c.html>
2. OCR reduced to 2.5% - Reserve Bank of New Zealand - Te Pūtea Matua, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/hub/news/2025/10/ocr-reduced-to-2-5-percent>
3. Preview of RBNZ October 2025 Monetary Policy Review - Westpac IQ, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.westpaciq.com.au/economics/2025/10/preview-of-rbnz-october-2025-monetary-policy-review>
4. Go Big For Bang For Buck. The RBNZ Should Go 50 | Scoop News, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.scoop.co.nz/stories/BU2510/S00094/go-big-for-bang-for-buck-the-rbnz-should-go-50.htm>
5. RBNZ opts for JUMBO cut to resurrect recovery - Interest.co.nz, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.interest.co.nz/economy/135596/reserve-bank-slashed-official-cash-rate-250-bolster-faith-economic-recovery-seems>
6. RBNZ's bold 50bp cut reignites housing market momentum | NZ Adviser, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.mpamag.com/nz/news/general/rbnzs-bold-50bp-cut-reignites-housing-market-momentum/552381>
7. The official cash rate (OCR) - Reserve Bank of New Zealand - Te Pūtea Matua, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/monetary-policy/about-monetary-policy/the-official-cash-rate>
8. Lower interest rates may have shrunk disposable income, BNZ says, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.interest.co.nz/economy/134066/households-are-holding-back-spending-wage-growth-slowes-prices-keep-climbing-and-net>
9. Savings account rates over 2% about to disappear after the OCR cut | interest.co.nz, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.interest.co.nz/personal-finance/135576/tracking-changes-savings-accounts-after-ocr-rate-cut-including-notice>
10. BOOM, WHAM, KAPOW! The RBNZ go hard - Kiwibank, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.kiwibank.co.nz/business-banking/thrive-hq/kiwi-economics/commentary-insights/boom-wham-kapow-the-rbnz-go-hard/>
11. RBNZ makes surprise 50bp cut to 2.50% amid weak economic outlook - Elite Agent, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://eliteagent.com/rbnz-makes-surprise-50bp-cut-to-2-50-amid-weak-economic-outlook/>
12. Comparing economic conditions in New Zealand and Australia - Westpac IQ, 访问时间为 十月 9, 2025,

<https://www.westpaciq.com.au/economics/2025/08/comparing-economic-conditions-in-new-zealand-and-australia>

13. Official Cash Rate: The Correct Decision. But? | Scoop News, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.scoop.co.nz/stories/HL2510/S00018/official-cash-rate-the-correct-decision-but.htm>
14. Interest Rate Predictions 2025 & 2026 - MoneyHub NZ, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.moneyhub.co.nz/interest-rate-predictions.html>
15. The Transmission of Monetary Policy | Explainer | Education - Reserve Bank of Australia, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rba.gov.au/education/resources/explainers/the-transmission-of-monetary-policy.html>
16. Transmission mechanism of monetary policy - European Central Bank, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.ecb.europa.eu/mopo/intro/transmission/html/index.en.html>
17. New Zealand Dollar Tumbles After RBNZ's Jumbo Cut - Trading Economics, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://tradingeconomics.com/new-zealand/currency/news/491158>
18. New Zealand delivers jolt to frail economy with 50-bp rate cut, flags more easing By Reuters, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.investing.com/news/economy-news/new-zealand-central-bank-cuts-cash-rate-by-largerthanexpected-50bps-4276086>
19. Financial stability risk and policy assessment - Reserve Bank of New Zealand, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/hub/publications/financial-stability-report/2024/nov-2024/fsr-nov-24-chapter-1>
20. What does 'shock therapy' official cash rate cut mean for households? | RNZ News, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rnz.co.nz/news/business/575377/what-does-shock-therapy-official-cash-rate-cut-mean-for-households>
21. Interest Rates Predictions for 2025 - Opes Partners, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.opespartners.co.nz/mortgage/interest-rates/interest-rate-predictions>
22. Two more of NZ's biggest banks cut mortgage test rates after OCR reduction | interest.co.nz, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.interest.co.nz/banking/132808/homebuyers-borrowing-power-boosted-asb-and-westpac-follow-anz-lowering-mortgage-test>
23. Debt serviceability restrictions - Reserve Bank of New Zealand - Te Pūtea Matua, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/have-your-say/debt-serviceability-restrictions>
24. Servicing Test Rates 2025: What They Are and How They... | Opes Partners, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.opespartners.co.nz/mortgage/servicing-test-rates>
25. Get clients on a better deal – advisers told to seize OCR opportunity, 访问时间为 十月 9, 2025,

<https://www.mpamag.com/nz/news/general/get-clients-on-a-better-deal-adviser-s-told-to-seize-ocr-opportunity/552393>

26. RBNZ warns ageing population will alter financial system | NZ Adviser, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.mpamag.com/nz/news/general/rbnz-warns-ageing-population-will-alter-financial-system/542641>
27. The Grey Wave: Exploring the impact of an ageing population on the financial system, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/hub/publications/financial-stability-report/2025/july/the-grey-wave>
28. Understanding Break Fees: Why They're Charged and What They Mean for Borrowers, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.kripa.co.nz/understanding-break-fees-why-theyre-charged-and-what-they-mean-for-borrowers>
29. What's a break cost? - Home loans - Westpac, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.westpac.com.au/personal-banking/home-loans/manage-home-loan/break-cost/what-is-a-break-cost/>
30. Break costs: Overview, definition, and example - Cobrief, 访问时间为 十月 9, 2025  
,  
<https://www.cobrief.app/resources/legal-glossary/break-costs-overview-definition-and-example/>
31. Mortgage Break Fees - MoneyHub NZ, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.moneyhub.co.nz/mortgage-break-fees.html>
32. The Penalty for Breaking a Mortgage Contract - NerdWallet Canada, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.nerdwallet.com/ca/p/article/mortgages/penalty-for-breaking-mortgage>
33. Historical Perspectives on the Monetary Transmission Mechanism - National Bureau of Economic Research, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.nber.org/system/files/chapters/c8335/c8335.pdf>
34. Financial stability risk and policy assessment - Reserve Bank of New Zealand, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/hub/publications/financial-stability-report/2024/may-24/fsr-may-24-chapter-1>
35. Monetary Policy Statement August 2025 - Reserve Bank of New Zealand, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rbnz.govt.nz/-/media/project/sites/rbnz/files/publications/monetary-policy-statements/2025/aug-2025/mps-report-aug-2025.pdf>
36. New Zealand Dollar Sinks After RBNZ's Dovish 50 bp Cut - FOREX.com, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.forex.com/en-us/news-and-analysis/new-zealand-dollar-sinks-after-rbnz-s-dovish-50-bp-cut/>
37. Forget the single mandate, RBNZ will step in to save the economy | interest.co.nz, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.interest.co.nz/economy/135601/reserve-bank-signals-it-sees-little-ri>

### sk-inflation-and-willingness-stamp-out-any

38. Inflation targeting does not anchor inflation expectations: Evidence from firms in New Zealand | Brookings, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.brookings.edu/articles/inflation-targeting-does-not-anchor-inflation-expectations-evidence-from-firms-in-new-zealand/>
39. Best Offset Mortgages Explained and Reviewed - MoneyHub NZ, 访问时间为 十月 9, 2025, <https://www.moneyhub.co.nz/offset-mortgages.html>
40. Compound Interest Explained - MoneyHub NZ, 访问时间为 十月 9, 2025, <https://www.moneyhub.co.nz/compound-interest.html>
41. Tax Bills From \$800 To \$8000 – A Case Study On Interest Deductibility, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://lighthousefinancial.co.nz/podcasts/interest-deductibility-a-case-study/>
42. KiwiSaver members missing out during tough economic times | RNZ News, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.rnz.co.nz/news/business/572708/kiwisaver-members-missing-out-during-tough-economic-times>
43. New analysis reveals New Zealanders' KiwiSaver funds could last 30% longer than under pre-Budget 2025 settings | Retirement Commission Te Ara Ahunga Ora, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://retirement.govt.nz/news/latest-news/new-analysis-reveals-new-zealanders-kiwisaver-funds-could-last-30-longer-than-under-pre-budget-2025-settings>
44. ANZ Default KiwiSaver Scheme Conservative Fund, 访问时间为 十月 9, 2025,  
<https://www.anz.co.nz/personal/kiwisaver/compare-funds/performance-fees/anz-default-kiwisaver-scheme-conservative-fund/>