

## 釋放積極信號 穩預期激活力

中共中央政治局昨日召開會議，強調做好明年經濟工作。會議明確提出2025年要實施「更加積極」的財政政策和「適度寬鬆」的貨幣政策，加強「超常規」逆周期調節。會議傳遞積極信號，市場反應正面，預料明年宏觀政策將更給力、更高質量、更強效果。中央主動作為，以確定性應對外部的不確定性，確保內地經濟穩中求進、以進促穩，不斷提高人民生活水平，保持社會和諧穩定。香港積極融入國家發展大局，對接國家穩經濟的政策部署，加快經濟結構轉型升級，培育新經濟增長點，實現香港經濟持續健康增長。

此次會議提到幾個關鍵詞，包括「實施更加積極有為的宏觀政策」、「實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」、「加強超常規逆周期調節」、「穩住樓市股市」、「加強預期管理，提高政策整體效能」、「大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求」等。分析人士指出，這些表述大多首次出現，透露出明年宏觀政策將進一步寬鬆的信號，說明2025年宏觀政策相比2024年9月份以來將在保持延續性、協同性的基礎上，實現更大力度、更好配合、更高質量、更強效果，預計增量政策工具的量、質、效都會有明顯提升，明年中國GDP增速目標定為5%左右的概率大為增加。

內地經濟正處於經濟復甦和轉型升級的關鍵期，內地居民消費能力和消費意願依然不足，民間投資預期較弱，房地產市場仍在深度調整，物價總水平仍持續在低位運行，經濟發展內生動能尚待增強。今年9月以來一攬子增量政策推出，包括11月公布的12萬億元人民幣的地方債「組合拳」，社會預期明顯改善。近期宏觀經濟數據均顯示出經濟基本面進一步改善，前期政策支持實效進一步提升、經濟內生動能進一步增強。

最新公布的11月核心CPI繼續回升，同比漲幅比10

月擴大0.1個百分點至0.3%，PPI同比降幅比9月收窄0.4個百分點且已連續兩個月降幅收窄，充分體現隨着一系列存量政策和增量政策發力顯效，企業、家庭信心恢復進程有所加快。此次會議認為，2024年全年經濟社會發展主要目標任務將順利完成，明年要高質量完成「十四五」規劃目標任務，為實現「十五五」良好開局打牢基礎。此次會議進一步釋放積極信號，為市場預期再添動力。昨日港股大幅反彈，恒生指數一度反彈逾600點，全日升幅2.76%，就是一個很好的註解。

當前外部環境變化帶來的不利影響增多，尤其是特朗普再度當選美國總統，市場普遍預期中美貿易衝突將再度升溫，為內地經濟增長帶來挑戰。有分析人士留意到，此次會議將「大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求」放在了明年具體工作部署的首位，排在科技創新、改革開放的前面，意味着財政支持將比較多地顧及消費領域。分析人士預計，接下來的中央經濟工作會議將繼續重點關注一攬子政策協調配合、同向發力，短期內繼續通過「兩重」（國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設）、「兩新」（大規模設備更新和消費品以舊換新）來擴大內需。中央擴大內需、消費和投資，穩定預期、激發活力，應對外部環境的不確定性，推動經濟持續回升向好。

內地持續採取擴張性財政政策及貨幣政策支持經濟增長，為香港經濟發展帶來重大利好。香港面臨千億財赤、復甦未如預期等挑戰，更要主動創新求變，動員社會資本力量，加大投資力度，加快北部都會區建設，加強與內地創科產業合作，推動香港產業升級；發揮香港聯通國內國際兩個市場的優勢，為香港商品、服務和國際商品進入內地拓展空間，把握內地提振內需的巨大機遇，增強香港發展動能。

## 文匯社評

WEN WEI EDITORIAL

## 的士安裝攝錄機多贏 做好解說盡早落實

特區政府計劃立法規定所有的士必須安裝車廂攝錄機、行車紀錄儀及全球衛星導航系統，又要提供至少兩種電子支付方式，預計2026年內完成。這些新要求有助減少司機與乘客的爭拗，改善的士服務，值得支持。政府做好宣傳解說，讓市民明白加裝相關設備，充分保障乘客私隱；同時協助業界降低採購設備的成本，讓新措施順利落實。

香港的士服務參差，個別司機存在拒載、濫收車資、兜路等不當行為，損害乘客的利益和香港形象。政府計劃立法規定所有的士必須安裝車廂攝錄機、行車紀錄儀及全球衛星導航系統，要求司機提供至少兩種電子支付方式。這些舉措對提升的士服務質量、保障司機和乘客權益具正面作用，得到絕大部分司機和乘客的支持。

安裝車廂攝錄機有助於減少的士司機和乘客的爭拗。在實際運營中，司機和乘客因各種原因產生糾紛時有發生，往往因為缺乏直接證據而難以解決。安裝車廂攝錄機，為雙方提供客觀公正的紀錄，有效避免無理取鬧和誤會的發生。另外，車廂攝錄機還能提升司機的駕駛安全意識和服務態度。在攝錄機監督下，司機將更注重言行舉止。攝錄機的紀錄也為執法部門提供有力證據，對違法違規行為進行有效打擊，發揮阻嚇作用，進一步提升

的士行業的服務水平。有立法會議員形容的士須加裝車廂攝錄機等設備的立法是「四贏法案」，保障的士司機、乘客、方便執法機構和提升本港旅遊聲譽。

外界關注的士加裝車廂攝錄機的私隱保障問題。香港法例對個人私隱有充分保障，運輸署在安裝攝錄機的要求，已經充分考慮這一點。根據運輸署的規定，攝錄系統所收集的影音紀錄和數據將被加密儲存在車內的儲存裝置中，且只有獲授權人士在特定情況下才能擷取或查看。此外，影音紀錄的儲存期限也有限制，一般為30天，到期後將自動刪除。有關措施保障司機、乘客的私隱權益，公眾不必過分擔憂。

的士業界則較擔心安裝設備的費用問題，認為全數由業界負責，對業界不公平。政府應積極考慮業界的意見，協助業界與設備供應商商討，通過集中採購等手段盡量降低採購成本。據悉，每輛的士的採購及安裝成本預計在3,500元至5,000元之間，每月營運及維護費用約近200元，考慮到安裝系統帶來的多重好處，業界應該能夠承受負擔。

的士車廂加裝攝錄機等監察設備，符合時代發展需求，有利提升業界服務，保障司機乘客權益。政府應盡快推進法例修訂，通過廣泛宣傳和有效監管，確保政策順利落地執行，讓此多贏措施早日惠及市民和業界。

中共中央政治局會議昨日召開，會議釋放積極信號，更大力刺激經濟，加強超常規逆周期調節，打好政策「組合拳」。消息大大提振市場信心，刺激昨日原本下跌的港股在大約下午3時後大幅挾升，由跌100多點變最多升近600點，收升548點報20,414點，科指更大升4.3%，大市成交增至逾2,065億元。晚上港股夜期繼續向上，截至晚上11:10，恒指夜期報21,237點，升587點，高水823點。市場人士預期，內地後續刺激政策的力度與規模將較市場預期的更大，相信可進一步提振信心及對市場帶來更大支持。 ●香港文匯報記者 周紹基

# 恒指收升548點 夜期中段衝越21000 內地政策力度料超預期 提振信心 港股大反彈

中共中央政治局會議成為昨日全球市場焦點。新華社刊發的會議通稿顯示，會議明確提出2025年包括要「實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」、「加強超常規逆周期調節」、「穩住樓市股市」、「大力提振消費」，分析指會議通稿字裏行間透露出明年宏觀政策將進一步寬鬆的信號，上一次年末政治局會議提出實施「適度寬鬆貨幣政策」則要追溯到2009年。

### 料受惠穩樓市 內房股爆升

消息大為提振了昨日的港股表現，大市在成交急增下造好，其中中資金融股、內房股、汽車、家電等內需股漲幅明顯。恒指成份股中，僅滙控(0005)跌0.3%，萬洲(0288)平收，其餘全線報升，科指及國指成份股更全升。憧憬內地穩樓市政策，多隻內房股尾市爆升，其中融創(1918)升14.7%，世茂(0813)升13.3%，富力(2777)亦升逾一成，萬科(2202)升逾8%。

新華社的通稿將「大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求」放在了明年具體工作部署的首位，排在科技創新、改革開放的前面。經濟學人智庫(EIU)中國經濟高級分析師徐天辰認為，這是會議表述的「一大亮點」，這意味着財政支持會比較多地顧及消費領域。可以期待明年全國範圍內以舊換新、消費券方面有較大力度安排，覆蓋範圍可能擴展至電子消費品、非耐用品乃至服務消費。

另外，他指出，「超常規逆周期調節」意味着明年財政擴張力度超過以往，預算赤字率不排除達到4%或以上，同時預算外的特別國債、專項債發行也將更高。

就是次政治局會議「穩住樓市股市」的表述，亦是延續了9月底政治局會議的支持基調，當時會議強調「要促進房地產市場止跌回



●港股昨上升動力增強，大市成交增至逾2,065億元。中新社

穩]及「要努力提振資本市場，大力引導中長期資金入市」。10月以來，監管部門已經落地多項支撐房地產市場的「組合拳」。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華認為，「穩住樓市股市」有助於暢通內循環，增強復甦預期，促進消費和內需復甦。他指，本次會議明確釋放宏觀政策積極取向，預示國內宏觀政策有望適度加大支持力度，支持經濟穩步恢復，並有效應對外部不確定性衝擊。

### 港旅遊零售外貿等均可得益

全國港澳研究會顧問劉兆佳認為，政治局會議提出的措施，對香港有兩方面的提振：一是擴大內需，勢必會讓內地居民多消費、敢消費，這對香港的旅遊、零售等有較大刺激。二是穩外貿、穩外資，作為國際金融中心，香港無論是吸引外資，還是擴大對外貿易，作為橋

樑的角色，都會有所收益。

他續指，在有關會議召開後，市場已即時有所回應。港股受此利好消息刺激，即時重上2萬點以上收市，創近1個月收市新高。成交額更升至2,000億元之上，較對上個交易日急升約27%。他認為，會議釋放的信息利好涉及多個領域，自然也將大大提升港股的活力，再次提振投資者對股市的信心。

### 投資氣氛好轉 後市仍看好

第一上海首席策略分析師葉尚志也指，港股近期已從反覆趨穩、進階至進一步回好的運行狀態，在市場對內地政策憧憬預期出現升溫的情況下，估計短期後市仍有進一步試高空間機會。恒指目前最新的好淡分水線，也可以從早前指出的19,300點上移至19,800點，守穩其上，穩好的市場狀態格局將可繼續保持。

## 專家料內地大力提振消費應對挑戰

香港文匯報訊(記者 周紹基)中央政治局會議明確提出2025年要實施更加積極的財政政策和「適度寬鬆」的貨幣政策，充實完善政策工具箱，加強超常規逆周期調節，打好政策「組合拳」。分析人士認為，此次會議發出積極信號，貨幣政策自2010年以來首次再轉向「適度寬鬆」立場，且會議措辭中「超常規逆周期調節」等一些表述均為首次出現，表明2025年宏觀政策將更為給力，增量政策會有明顯提升，明年赤字率有望達到4%或更高。

保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家張智威認為，中央政治局會議將貨幣政策立場的措辭改為「適度寬鬆」不同尋常，人行在2009年應對全球金融危機時曾使用過這種措辭。會議發出的信息表明，提振經濟的政策立場發生了變化。「這表明內地認識到中國所面臨經濟挑戰的緊迫性。」會議發出的另一個積極信號是，要大力提振消費。市場此前曾擔心刺激計劃聚焦於投資，從而加劇產能過剩問題，今次會議的信息可望緩解市場這方面的憂慮。

### 人行降息降準力度或更猛

澳新銀行中國市場經濟學家邢兆鵬也指出，「採取更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」、「加強超常規逆周期調節」，這種措辭前所未有。該行認為，這預示着2025年內地將出現強有力的財政刺激、大幅降息和資產購買，可能祭出股市平準基金，並允許地方政府專項債所籌資金購房等。政策基調顯示出對於應對特朗普威脅的強烈信心。

銀河證券首席經濟學家、研究院院長章俊表示，從中央政治局會議的措辭可以看出當局穩增長的決心，政策從被動應對轉換為主動出擊。他預行人行將採取更大力度的降息降準，全年可能累計調降政策利率40-60BP(基點)，引導五年期LPR(貸款市場報價利率)下行60-100BP。全年可能累計降準150-250BP。財政加碼的方向在傳統投資和民生之外，仍將進一步加碼消費和房地產領域。預期2025年狹義赤字率在4%以上，超長期特別國債和地方政府專項債規模有望進一步提升。

此外，章俊認為，「穩住樓市股市」，反映面對明年外部不確定性加大，內地需要更加防範由房地產或股市下行可能引發的系統性風險和內需衝擊，他預料內地明年政策將更加重視微觀主體在經濟中的獲得感。

### 聚焦受惠政策等3大主題

中金昨日的報告則提到，投資配置層面，在整體震盪格局假設下，建議重點關注3大主題，一是行業自身供給和政策環境充分出清的板塊，如有邊際需求改善效果會更好，互聯網等部分消費服務、家電、紡服、電子；二是政策支持方向，如以舊換新下的家電、汽車，以及自主科技領域的電腦、半導體等產業趨勢；三是穩定回報，如國企高息股。

## 渣打料內地減息步伐加速 人民幣不會大貶

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中共中央政治局12月9日召開會議，會議釋放超預期的信息，消息刺激昨日下午仍在交易的港股即時大反彈。渣打銀行昨日發布宏觀經濟展望，該行大中華及北亞區首席經濟師丁爽認為，內地了解經濟面臨的內外風險，需要加大逆周期經濟刺激力度，他相信內地將繼續採取擴張性財政政策及貨幣政策支持內地經濟增長。

丁爽指出，特朗普再度擔任美國總統後，中美貿易衝突將再度升溫，影響內地的出口與經濟表現，他預期明年內地淨出口對經濟

增長的貢獻可能會降至零。不過他認為內地不會通過貨幣貶值的手段應付美國加徵關稅，而是以促進內需的方式抵消美國相關舉措對內地經濟增長的負面影響。

### 明年或降準50點子 經濟增4.5%

他認為，內地更大概率運用政策空間，料人民幣大幅度貶值幾率不大，但會加速降息步伐。他預期明年內地財政赤字將增加至佔GDP的3.5%，明年內地將降低存款準備金率50點子，以及於明年上半年下調7日期逆回

購利率20點子。人民幣在2025年不會大幅貶值，料每美元兌人民幣將會在7.3至7.35區間上落。丁爽又預計，內地第四季GDP回暖，料2024年全年經濟增長可達4.8%，而2025年則為4.5%。

此外，丁爽表示該行預計美聯儲本月起至明年第三季將合共減息125點子。由於特朗普反移民、減稅及加徵進口關稅等政策均會推高美國通脹，影響或於明年下半年開始顯現，因此他認為美聯儲屆時可能會因應當時通脹數據停止減息，並有機會在2026年再度開始加息。