

中共二十屆三中全會閉幕後，人民銀行出乎市場預期，昨在開市前宣布減息，同時調整公開市場操作模式，當中1年期和5年期以上LPR(貸款市場報價利率)同步下降10個基點。有專家認為，是次降息有助支持經濟回升向好，有助促進投資消費，以及有利提振中長期經濟表現。

人行減息撐經濟 料促進投資消費

1年及5年期以上LPR同步降10個基點



■人行降息有利提振中長期經濟表現。 中新社

人行優化公開市場操作招投標方式，從昨日開始，公開市場7天期逆回購操作調整為固定利率、數量招標，而7天期逆回購操作利率亦由1.8%降至1.7%。此次7天期逆回購操作利率下調是2023年8月以來首次調整。

此外，1年期和5年期以上LPR均同步下降10個基點，至3.35%和3.85%。上次降息是在今年2月，但僅將5年期以上LPR下調25個基點。這是自2023年6月以來、時隔12個月再次同步下調1年期和5年期以上LPR。

人行旗下媒體昨引述專家觀點指，人行此次果斷降息，展現以貨幣政策呵護經濟回升的決心，政策利率下調，預計將通過金融市場逐步傳導至實體經濟，促進降低綜合融資成本，鞏固經濟回升向好態勢，打破長債收益率下行與預期轉弱的負向循環。

顯示對GDP「保5」決心

廣發證券首席經濟學家郭磊表示，為落實三中全會基調，在貨幣政策重心出現一定變化，並從防空轉、防風險，轉向為加大逆周期調節，顯示中央對GDP「保5」的決心；同時，5年期LPR和30年期國債收益率背馳明顯，7天逆回購政策利率下降後，LPR有需要作出相應調整。

此外，人行亦公布另一項重大調整，為增加可交易債券規模，緩解債市供求壓力，自本月起，有出售中長期債券需求的中期借貸便利(MLF)參與機構，可申請階段

性減免MLF質押品。

渣打銀行大中華區宏觀策略主管劉潔預期，人行在下半年或持續降息以提振經濟，而在月底召開的政治局會議亦有機會釋出更積極的基調。

她表示，人行降息行動目的非常明確，而加強公開市場操作(OMO)利率，表明現在重點將從MLF操作轉向OMO。下一步是把存款利率與OMO利率掛鉤，並發布與OMO利率，而非MLF利率掛鉤的LPR定價新指南。

劉潔指出，相信此舉可以為內地釋放更多人民幣貶值壓力，以及重獲更多貨幣政策靈活性提供空間。

華僑銀行經濟學家謝東明認為，降息時機有點出人意料，但降息本身符合市場普遍預期，而當局需要做更多工作來進一步把蛋糕做大，以建設高標準的社會主義市場經濟。

ING料至少再減息1次

ING首席中國經濟學家宋林表示對人行降息並不意外，近期一連串疲軟的數據，增加貨幣寬鬆壓力，預計未來幾個月還會有至少1次降息空間。今次是2月份以來首次降息，也是6月宣布貨幣政策框架調整以來首個重大舉措。目前仍需觀察MLF等其他政策利率是否會在未來數周跟隨下調。



■黃王慈明建議，可考慮容許加入主題性ETF，如提供多元、投資不同市場。

交易所買賣基金(ETF)互聯互通(ETF通)昨日起擴容，「南向通」及「北向通」分別新納入6隻及85隻產品，計及新納入產品，目前南向通有16隻產品供內地投資者選擇。港交所(0388)表示，合資格ETF擴容，將進一步豐富滬深港通投資產品，投資者能以更高效方式，在香港和內地多地配置資產。

香港投資基金公會昨就進一步擴容提出多項建議。公會行政總裁黃王慈明稱，

基金公會倡擴大ETF產品範圍

目前南向合資格的ETF範圍狹窄，建議進一步擴大合資格產品範圍，考慮容許加入主題性ETF，如提供多元、投資不同市場(成熟和新興市場)和資產類別(債券、股票、商品等)的ETF以供選擇。

公會亦建議擴大ETF通範圍，讓更多發行人可參與，有助增加合資格產品，並促進競爭；建議合資格ETF加入不同幣種櫃台(人民幣、美元、港元)；進一步降低資產規模(AUM)要求，並最終取消此要求；建議將ETF納入跨境理財通，因ETF與跨境理財通的其他合資格產品有互補性。

建議推出有限牌照

此外，公會建議容許香港ETF基金經理向內地客戶推介ETF，不應局限於「僅限執行指示」模式或「反向詢價」模式。可以透過設立機制，讓發行人可以主動接

觸投資者或設立框架，容許發行人透過基金公司等內地合作夥伴在內地推介ETF。

公會建議以試點形式推出「有限牌照」或註冊制度，如香港ETF基金經理可獲有限牌照，或在相關機構註冊，讓其進行教育/推廣活動，惟有關推廣活動僅限於合資格跨境產品，同時香港發行人的員工在進行任何行銷及推廣活動時，需要由一家內地持牌機構派員陪同，藉以確保香港ETF發行人合規進行有關活動。

她又指，公會建議在「ETF通」下，投資者可按照當地大宗交叉交易規則，就合資格ETF在各自市場進行大宗交易，有關交易將向一個指定系統(如交易所或指定OTC交易櫃台)報告。

該會亦建議ETF通計劃容許一級市場交易，並能靈活在一級及二級市場進行交易，相信有助吸引更多資金流入。

央行放水 恒指乾升218點

人民銀行減息，並下調多項政策工具利率。港股昨反覆向好，恒指收漲218點，報17,635點，收復100天線(17,585點)，成交額縮減至逾934億元。

中概證券研究部執行董事黃偉豪稱，人行減息對市場帶來正面信號，現階段以17,200點作分水嶺，如大市跌穿此水平，或可先行止蝕，若能企穩，大市先上試18,000點，而18,300點為短期目標。

新經濟股領漲，美團(3690)揚3.2%，阿里巴巴(9988)漲1.3%，攜程(9961)彈5.1%，為升幅最大藍籌。

巴郡減持比亞迪

聯交所股權披露顯示，巴菲特投資旗艦巴郡上週二(16日)減持139.55萬股比亞迪股份(1211)H股，每股平均價246.96元，比亞迪昨收漲1.2%報249元。巴郡減持後，持股由5.06%降至4.94%。

內地減息，內房股普漲，潤地(1109)升1.8%，龍湖(0960)升0.6%。



■港股成交額不足千億元。 中通社

壽臣山南天第月內推

東立地產部總監陳玉成昨表示，集團旗下壽臣山道11A號南天第，最快月內推售，售價參考毗鄰項目成交價，不會以進取價推出，屆時或提供彈性付款方式。

此外，陳玉成稱，集團位於赤柱洋房項目SOLACE將以招標方式發售，或按買家需求改變銷售方式。

柏蔚森III加推31伙

另一方面，新世界(0017)與遠東發展(0035)合作的啟德柏蔚森III周日(21日)首輪沽出67伙，發展商昨加推3號價單31伙，落實周五(26日)次輪銷售53伙。

柏蔚森III加推單位實用面積261至579平方呎，涵蓋5伙1房，22伙兩房及4伙3房，價單定價579.1萬元至1,511.4萬元，價單呎價21,175元至26,669元，最高18%折扣，折實價474.8萬元至1,239.3萬元，折實呎價17,362元至21,866元，入場單位1座11樓D室，實用面積263平方呎，折實呎價18,053元。