

內地放寬險企入市指標 A股料反彈

金監總局：引導長期投資 支持股市平穩健康發展



重大利好

大公報記者 彭巧容

國家金融監管總局昨日發布通知，對保險公司投資滬深300指數成份股，風險因子從0.35調整為0.3；投資科創板上市普通股票，風險因子從0.45調整為0.4。《通知》並表示，保險公司應加強投資收益長期考核，在償付能力季度報告摘要中應公開披露近三年平均的投資收益率和綜合投資收益率。市場分析認為，新規將有力提升中小財險公司償付能力，進一步釋放增量險資，釋放保險資金權益資產配置空間。

國壽：加大對科技創新戰略支持

金融監管總局有關部門負責人向內媒表示，此次《通知》之所以選擇滬深300指數成份股、投資科創板上市普通股票和REITS進行風險因子降低，主要是為了引導保險公司支持資本市場平穩健康發展。保險業人士指出，滬深300代表了市場裏的藍籌股，以經濟結構轉型為主，對這個領域風險因子的降低，體現了監管引導險資長期投資、價值投資的理念。

中國人壽保險首席投資官王軍輝表示，《通知》對保險資金加大權益資產配置，特別是加大對科技創新戰略的支持，具有直接推動作用。

在實施差異化資本監管方面，《通知》要求總資產100億元以上、2000億元以下的財產險公司和再保險

公司，以及總資產500億元以上、5000億元以下的人身險公司，最低資本按照95%計算償付能力充足率；總資產100億元以下的財產險公司和再保險公司，以及總資產500億元以下的人身險公司，最低資本按照90%計算償付能力充足率。

提高中小財險企償付能力

保險業界認為，考慮不同保險公司的規模差異和發展階段差異，實施差異化監管政策，給予了中小保險公司更多的發展空間。安華保險財務負責人、首席投資官張青松預計，中小財險公司償付能力充足率將提高13至18個百分點。

推動險資參與養老體系建設

此外，為引導保險公司回歸保障本源，《通知》將保險公司剩餘期限10年期以上保單未來盈餘計入核心資本的比例，從目前不超過35%提高至不超過40%，鼓勵保險公司發展長期保障型產品。中國人民大學統計學院風險管理與精算系教授周明認為，這將有利於壽險公司更加關注養老、長期壽險等業務發展，推動保險公司參與內地養老體系建設。

市場人士相信，配合此前一系列活躍資本市場措施「組合拳」，料內地A股今日將有明顯反應。王軍輝表示，看好中國資本市場長期投資價值，持續加大權益資產配置的權重和規模，保持淨買入。



▲國家金融監管總局發布《通知》，優化保險公司償付能力監管標準。

政策解讀

中國人壽保險(集團)首席投資官王軍輝	《通知》及時出對於優化保險資金資產配置結構、支持資本市場平穩健康發展將發揮重要作用。調整有利於進一步釋放權益資產配置空間，同時更直接地體現引導保險資金支持科技創新的戰略導向作用
中國人民財產保險總裁于澤	一方面有利於推動保險資金更好發揮「壓艙石」和「穩定器」的重要作用。另一方面，償付能力優化政策與保險資金的性質相匹配，無論對保險公司本身還是資本市場的長期穩健發展，都具有重要的意義
金融監管總局有關負責人	選擇滬深300指數成份股、投資科創板上市普通股票和REITS進行風險因子降低，主要是為了引導保險公司支持資本市場平穩健康發展

優化保險公司償付能力監管標準

一、差異化調節最低資本要求	要求總資產100億元以上、2000億元以下的財產險公司和再保險公司，以及總資產500億元以上、5000億元以下的人身險公司，最低資本按照95%計算償付能力充足率；總資產100億元以下的財產險公司和再保險公司，以及總資產500億元以下的人身險公司，最低資本按照90%計算償付能力充足率
二、回歸保障本源	將保險公司剩餘期限10年期以上保單未來盈餘計入核心資本的比例，從目前不超過35%提高至不超過40%，鼓勵保險公司發展長期保障型產品
三、支持資本市場平穩健康發展	保險公司投資滬深300指數成份股，風險因子從0.35調整為0.3；投資科創板上市普通股票，風險因子從0.45調整為0.4。對於投資公開募集基礎設施證券投資基金(REITS)中未穿透的，風險因子從0.6調整為0.5
四、支持科技創新	保險資金投資科創板上市普通股票，風險因子從0.45調整為0.4；另一方面，保險公司投資的國家戰略性新興產業未上市公司股權，風險因子賦值為0.4

中信証券看好A股 薦地產科技能源

【大公報訊】對於A股表現持續探底，中信証券對A股前景充滿信心。該行認為，隨着落地政策起效和後續政策接力，經濟拐點和修復趨勢將不斷被數據驗證，價格拐點已經出現，外部的擾動將逐漸消退，外資流出的趨勢將逐步逆轉，建議忽略短期波動，積極提升倉位，圍繞地產、科技、能源資源三大產業主線積極布局。

中信証券預期，內地經濟整體拐點，將隨着數據披露而明確。8月比7月邊際已出現改善，政策支持下9月改善將更明顯。首先，通脹同比讀數完成觸底，在食品項新漲價支撐下，後續CPI同比將會出現抬升，而PPI同比則在基數效應主導下降幅收窄，價格對企業收入和盈利的壓制將逐步緩解。其次，工業生產、消費和出口的景氣度持續改善，固定資產投資將有小幅回落。同時8月信貸有望改善，地方債也進入發行高峰期，預計社融增速回升0.1個百分點至9.0%。最後，當前已進入政策加速落地期，逆周期政策還在持續加碼。

企業盈利見底 本季料上行

對於股市方面，中信証券相信，上半年A股中報體現出明顯的盈利周期底部特徵，第二季單季度淨利潤、營收、

ROE、資本開支等多項指標均出現環比繼續下行。單看中報淨利潤的結構，亮點和拖累點均非常清晰，預計第三季開始A股有望迎來新一輪盈利周期上行的起點。其中，高端製造和服務類消費保持高景氣，盈利增量主要來自上游資源品價格端的觸底反彈，以及政策密集上台對全行業需求的邊際提振。中信証券更新今年盈利預測，預計中證800/非金融板塊盈利增速分別恢復至4%與6%；大類行業層面，工業板塊見底回升，消費和科技全年同比增速最高。

倉位配置上，中信証券建議圍繞地產、科技、能源資源三大產業主線積極布局。第一、地產產業建議關注物業管理、家居、消費建材等行業的長期成長機遇；第二、科技產業，自主可控領域建議持續關注半導體、AI國產化的催化，基本面視角下關注盈利持續改善的運營商，以及存儲、面板的行業周期底部反轉機會，新能源車關注自動駕駛技術進步推動下，有產品革新力的整車廠及供應商；第三、能源資源產業利潤環比修復，建議關注基本金屬、煤炭、基礎化工等。

近期內地積極推出穩樓市措施，中信証券認為主要體現在三方面。第一、住建部、央行等部委層面的政策，

包括認房不認貸，首付首套20%/二套30%不再區分限購與否、存量按揭利率下降、二套按揭利率底線從LPR加60基點，下降為LPR加20基點。第二、一些限購城市進一步取消和放鬆限購，比如福州、南京、天津、大連、瀋陽等二線城市。第三、地方開始積極支持住房消費，包括減免購房契稅、購房給予現金補貼、便利換房等措施。中信証券研究部地產組判斷，隨着限購放開等政策落地，房地產市場將陸續見底，一二線城市樓價有望在四季度止跌，預計全國商品房銷售在年內逐漸走向復甦。

人行釋放維護匯率穩定信號

人民幣匯價持續探底，中信証券認為人民幣匯率雖然短期仍有一定擾動，當前整體處於與基本面匹配的均衡區間，未來隨着內地經濟運行和預期拐點出現，人民幣匯率將告一段落。首先，利率因素難驅動美元進一步走強，預計美聯儲9月暫停加息概率較大。其次，近期人民幣兌美元中間價穩定性明顯強於離岸市場，人行從調整逆周期調節因子，到調降外匯存款準備金率，都釋放出監管積極維護匯率穩定的信號。最後，美國近期經濟數據並不穩定，領先指標已開始放緩。

財經 Cafe

劉鑾雄慈善基金 請弱勢社群睇《長江7號》

【大公報訊】由周星馳自編自導自演的《長江7號》，昨日在銅鑼灣皇室堡舉行15周年慈善放映會。是次活動由劉鑾雄慈善基金聯乘周星馳舉行，邀請香港社區組織協會的弱勢社群，以及協康會的自閉症兒童一同重溫星爺當年科幻經典之作。

星爺未有親自現身放映會，但準備了驚喜禮物給現場小朋友，向

每位送上「七仔」毛絨公仔、筆記簿及筆，並特意安排播放一段錄音。星爺說：「各位小朋友好，我係周星馳，唔好叫我星爺，叫我星哥仔得喇，希望大家今日睇得開心，仲有記得好好地讀書，將來要做個對社會有用嘅人！」華人置業行政總裁劉陳凱韻表示，《長江7號》戲中周小狄與爸爸之間深厚的感情，令大家忍不住落淚。



▲皇室堡昨日舉行「劉鑾雄慈善基金×周星馳呈獻《長江7號》15周年慈善放映會」，華人置業集團行政總裁劉陳凱韻與大女劉秀樺出席。



峻瀝維港頌售32車位 套5200萬

【大公報訊】長實(01113)上星期六(9日)大劈價3成及3成半，推售將軍澳峻瀝II期及北角維港頌車位，兩項目成功售出共32個車位，包括24個來自峻瀝II期及8個來自維港頌，合共套現約5200萬元。

長實營業部首席經理郭子威表示，市場投資氣氛受到滙豐銀行提高封頂利息影響急速變壞，買家態度變得非常觀望，對是次車位銷情感到滿

意，現階段兩個項目的車位仍會按新價繼續銷售，暫不打算調整售價。

此外，中洲置業營銷策劃總監楊聰永指出，火炭星凱、堤岸，繼日前上載新銷售安排，推出11伙於本周三起發售，昨日再度推出全新銷售安排，加推4伙於周四起發售，戶型涵蓋1至3房戶，入場單位為5座35樓G室，折實售價776.3萬元。該盤開售至今已售874伙，套現逾90億元。

用家「執平貨」 十大屋苑交投飆逾3倍

【大公報訊】大型銀行擬調高H按封頂息，小業主擴大議價空間，鴨洲海怡半島有3房戶僅以800萬沽，實呎險守1萬元，重返十年前價位。不過，用家趕於加息前入市「執平貨」，兩大代理統計的十大屋苑周末交投均飆逾3倍，創19周新高。

消息指，海怡半島3座低層D室，實用747方呎，為3房套加儲物房間隔，享海景，投資者去年以1050萬放盤，有感市況淡靜，決心沽樓止賺，遂以800萬元沽予租客，低市價約18%，實呎僅10710元，比新界屋苑呎價還要低，料價位重返10年前水平。不過，原業主持貨25年，賬面仍賺271萬元離場。據資料，沙田第一城一個高層大單位，實用面積853方呎，上月曾以1080萬易手，實呎1.26萬元，可見今次港島呎價平過新界。

牛頭角上車盤造價亦時光倒流。利嘉閣高級聯席董事鮑允中稱，得寶花園C座中低層4室1房戶，實用253方呎，收租客以300萬元賣出，實呎11858

元，重返2015年價位，持貨6年多賬面蝕64萬元，蝕幅18%。翻查數據，樓下低層4室於2020年以430萬賣出，相隔3年，今次成交價相差逾3成。

美聯聯席區域經理湯少建透露，天水圍嘉湖山莊美湖居7座低層A室，實用629方呎，作價510萬元，實呎8108元，原業主2018年以540萬入市，賬面損失30萬元或5.6%。中原地產資深區域營業經理文家輝表示，業主減價，二手交投有加快跡象，天水圍嘉湖山莊本月已錄8宗成交，較上月同期多5宗。

分析：買家趕加息前入市

香港置業首席分區董事劉浩勤說，將軍澳The Parkside第2A座高層A室，實用面積694方呎，3房1套間隔，以1125萬沽出，創屋苑同類入伙以來造價新低，原業主持貨近9年，賬賺277.5萬元。

受減價刺激，中原及美聯各自統計的十大屋苑，分別錄13宗及14宗成交，按周急升超過3倍，同樣創出19周新

高。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，受惡劣天氣影響，市場累積買力於過去周末爆發，而且有大中型銀行本月中起加封頂按息，買家趕於加息前入市，樓價有尋底跡象，料二手交投逐步回升。

美聯物業住宅部行政總裁(港澳)布少明認為，多個新盤陸續部署推售，本月市場仍以一手主導，但低價二手盤仍會見一定承接力。



▲鴨洲海怡半島有3房戶僅以800萬沽，呎價約1萬元。