

# 增強市場穩定性 恢復投資者信心

內地近半年來支持資本市場舉措

- 12月6日** 社保基金對股票類最大投資比例可達40%，可直接投資ETF
- 12月1日** 國新控股增持中國國新央企科技類指數基金，並表示將繼續增持
- 11月27日** 人民銀行、金融監管總局、中國證監會等八部門聯合印發《關於強化金融支持舉措助力民營經濟發展壯大的通知》，提出支持民營經濟的25條具體舉措
- 11月22日** 人民銀行、科技部、國家金融監管總局、中國證監會聯合召開科技金融工作交流推進會，抓緊制定加大力度支持科技型企業融資的措施
- 10月23日** 中央匯金宣布買入交易型開放式指數基金（ETF），並會繼續增持
- 10月11日** 中央匯金增持四大銀行股份
- 8月28日** 證券交易印花稅由0.1%減半至0.05%



▲國務院常務會議再次提及資本市場話題，表明對市場的高度關注。

**各界評論**

中南財經政法大學兼職教授 譚浩俊

市況震盪，信心偏弱，國務院常務會議強調「更加注重投融資動態平衡」顯得尤為重要。投資者信心得到提振，市場方能平穩健康發展。

申萬宏源策略首席分析師 傅靜濤

國務院常務會議半年內第二次提及資本市場話題，傳遞了對資本市場的高度重視。短期看「政策底線」已基本探明，悲觀預期正在出清。

鵬揚基金首席經濟學家 陳洪斌

可通過加大險資權益投資比例、鼓勵權益類基金發展、推動養老資金、社保和企業年金入市，另一方面要不斷優化資本市場生態，提升吸引力。

光大證券首席經濟學家、研究所所長 高瑞東

在房地產回歸居住屬性，以養老金為代表的中長期資金加大權益資產投資，也是多元化居民資產配置、讓居民共同享受經濟增長紅利的重要方式。

大公報記者倪巍晨整理

## 內地傳設平準基金 2萬億提振股市

國務院總理李強日前主持召開國務院常務會議，針對完善市場基礎制度、加強市場監管、提振市場信心、促進市場平穩健康發展等作出部署。外電昨日援引知情人士透露，中國有關部門考慮設立約2萬億元（人民幣，下同）的股市平準基金，支持股票市場發展。市場分析認為，股市平準基金有助增強市場穩定性，更重要是恢復投資者信心。

國務院常務會議近半年再次提及資本市場話題，表明決策層對市場的高度關注，市場穩定性逐步提升。

大公報記者 倪巍晨

中央匯金多次增持四大行

日期	增持項目	滬綜指當日或次日表現
2023年10月11日	增持工行、農行、中行、建行四行股票，市值共4.77億元	▲0.94%（次日）
2015年8月19日	協議轉讓方式增持工行、農行、中行、建行四行股票，涉資近200億元	▼3.42%（次日）
2013年6月13日	購入工行、農行、中行、建行四行股票，市值共3.6億元	▲0.14%（當日）
2012年10月10日	購入工行、農行、中行、建行四行股票，承諾期6個月，累計20億元	▼0.81%（次日）
2011年10月10日	購入工行、農行、中行、建行四行共6455萬股，市值共2億元	▲3.04%（次日）
2009年10月9日	購入工行、中行、建行三行共5134萬股，市值共2億元	▲4.76%（當日）
2008年9月18日	購入工行、中行、建行三行共4.91億股，市值共21.1億元	▲9.45%（次日）

註：貨幣單位為人民幣 ▲中央匯金過去多次透過增持四大銀行股票，以支持股市。



財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊指出，國務院常務會議繼去年7月會議談及「活躍資本市場、提振投資者信心」後，再談到資本市場話題，或與近期內地股市表現不佳、投資者信心受損等有關。會議專門聽取資本市場運行情況及工作考慮的匯報，表明決策層對資本市場較高的關注度，同時也是為投資者打氣、提振信心。

國務院常務會議對資本市場作出四方面部署：一是要求進一步健全完善資本市場基礎制度，更加注重投融資動態平衡，大力提升上市公司質量和投資價值，加大中長期資金入市力度，增強市場內在穩定性；二是加強資本市場監管，對違法違規行為「零容忍」，打造規範透明的市場環境；三是採取更加有力有效措施，着力「穩市場、穩信心」；四是增強宏觀政策取向一致性，加強政策工具創新和協調配合，鞏固和增強經濟回升向好態勢，促進資本市場平穩健康發展。

### 資金以滬深港通投向A股

譚浩俊表示，從上述部署看，市場基礎制度方面的工作最為重要。但在市場震盪下，大部分投資者出現虧損，信心因此偏弱。他認為，只有投資者得利，股市的穩定性才能增強。所以，會議強調「更加注重投融資動態平衡」在當前顯得尤為重要。

外電昨日報道，中國有關部門考慮設立約2萬億元的股市平準基金，主要透過來自中國境外機構的資金由滬深港通投向A股。

當局還考慮通過中國證券金融股份或中央匯金公司向A股投入至少3000億元的本地資金。

### 經濟學者：時機合適

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，股票市場經過連續下跌走勢，特別是有一些槓桿產品在下跌過程中出現了不斷的強制平倉，現在成立平準基金正當其時。

「當前市況下，市場也需要有提振信心的具體措施。」譚浩俊分析稱，平準基金最主要用途是在市場大幅震盪時，通過該基金增強市場穩定性。但他強調，目前市場並不缺乏資金，最大問題是投資者看不到「賺錢效應」。在市場信心暫未完全穩定，以及市場投融資尚未真正實現動態平衡的背景，平準基金也只能穩定一時。

譚浩俊相信，只有完善相對協調平衡的投融資機制，投資者信心才能得到提振，市場方能平穩健康發展。

申萬宏源策略首席分析師傅靜濤提到，短期籌碼結構修復緩慢、市場定價邊際改善的資金力量偏弱，以及中期需求彈性不足背景下供給釋放壓力的顯現，是目前A股市場面臨的主要問題。他建議，近期關注四方面的變化，一是中美經貿關係改善，及其後續進一步催化落地；二是地方兩會召開窗口，各地經濟增長目標和政策布局的驗證；三是1月中國經濟數據驗證穩增長的發力和經濟的恢復；四是決策層對改革開放的進一步強調。

## 滬深股反彈 外資38億北上掃貨

### 探底回升

A股昨日早段表現分化，滬綜指探底回升，深成指、創業板勢待發，午後三大指數齊齊上揚，最終滬綜指升0.53%，收報2770點，深成指及創業板分別上漲1.38%及1.24%。北上資金延續淨流入，昨日錄37.9億元（人民幣，下同）。不過，兩市成交額縮11%至7042億元。

國務院總理李強日前主持召開國務院常務會議，明確指出「要採取更加有力有效措施，着力穩市場、穩信心」。受消息刺激，大金融、人工智能（AI）概念股昨日活躍，首創證券、建元信託、九鼎投

資、金證股份漲停，AI概念股走強，遊戲、光電封裝技術（CPO）領漲，愷英網絡、姚記科技、中視傳媒等漲停。

### 分析：AI等科技股看好

外電消息稱，內地當局近日要求部分機構投資者不要沽售股票，隨後更傳出內地股票出售限制擴大至保險公司。此外，4隻規模靠前的滬深300ETF周二成交顯著縮減，由周一逾370億回落到79.87億元。內媒引述頭部券商人士消息稱，近期投資者對於500ETF、1000ETF的需求火爆，其所在券商目前已經無500ETF、

1000ETF可借。源達投顧指出，昨日A股最終收紅，但成交量有所不足，若要進一步上攻，後續成交量是關鍵。

申萬宏源策略首席分析師傅靜濤指出，國務院常務會議再提及資本市場話題，傳遞了對資本市場高度重視。A股性價比也明確改善，他相信，2月是A股「春季行情」的關鍵窗口期，建議關注科技成長。板塊布局方面，重點關注華為AI應用端、半導體、華為操作系統、機器人，以及國防軍工板塊的航空主機廠等。

## 人幣升近300點子 專家：經濟復甦支持匯價

### 樂觀情景

受惠A股造好，人民幣兌美元匯率昨日明顯拉升，在岸人民幣日盤收報7.1695，升273點子。市場相信，隨著中國繼續開放資本市場，人民幣國際化進程加快，人



▲市場看好今年人民幣匯率走勢。

民幣資產對全球投資者的吸引力將愈來愈高。中銀證券全球首席經濟學家管濤判斷，中性情景下，中國經濟持續恢復而美國經濟軟著陸，美聯儲小幅減息，最終帶來人民幣或呈現有漲有跌的震盪走勢；樂觀情形下，中國經濟向好勢頭得到加強，美國經濟硬著陸，美聯儲政策急劇轉向，人民幣匯率或出現趨勢性反彈。

昨日午間，在岸、離岸人民幣兌美元雙雙升逾200點子，在岸人民幣最高觸及7.1694；離岸人民幣接連升破7.19、7.18兩道關口，直逼7.17大關。管濤在中銀證券2024年度策略會上分析稱，有五大因素將支撐中國經濟修復：一是居民消

費活力逐漸恢復；二是結構性就業壓力可能正在逐漸緩解；三是歐美補庫需求可能帶來出口改善；四是政策優化和抓落實有望帶動居民積極行為進一步修復；五是中美利差觸頭回落，有助於降低資本流出壓力，改善市場信心。

### 汪濤：年底料漲至7.1

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤指出，中期看，預計中國經濟增長動能企穩，加之年內美聯儲開啟減息，美元跟隨走弱，人民幣有望升值，預計今年年底人民幣或在7.1左右水平波動。

### 何謂平準基金？

#### 話你知

平準基金（Stabilization Fund）是政府透過特定機構，例如證監會、財政部、交易所等以法定方式建立的基金，對證券市場進行逆向操作，以達至穩定市況、降低波動。

國際市場上，平準基金亦有由政府或中央銀行成立，面向商品市場，主要目的是面對石油等商品價格大幅波動時，仍可以令政府得到穩定的財政收入，因而名為平準；另一目的是防止商品價格波動而導致通脹急升。

## 多個市場曾設平準基金 穩定資產價格

#### 國際經驗

全球多個國家或地區均設有平準基金（Stabilization fund），除了投入股票市場外，智利曾設有穩定銅價的銅平準基金，挪威及伊朗亦成立穩定油價的平準基金。

智利在1985年成立銅平準基金，除了解決銅價短期波動對經濟造成的衝擊以外，在發展非銅業工業和穩定長期宏觀經濟方面亦起到核心作用。

挪威於1990年成立的石油基金是另一種平準基金，目的是阻止油價波動而導致政府收入大減。基金其後在2006年易名為挪威政府退休基金，主要是儲存挪威石油收益，再投資在其他項目。

### 金融風暴 港斥千億打大鱷

本港方面，1998年8月亞洲金融風暴期間，港元、本地股票和期貨市場遭投機

者大舉狙擊。為維持金融體系穩健，捍衛聯繫匯率，特區政府果斷入市，在十個交易日內，動用外匯基金1180億港元購入33隻恒生指數成份股，佔當時外匯基金資產約18%，成功擊退炒家，這次動用的資金亦被視為平準基金。為了處理手上持有的大量股票，特區政府於1999年11月以交易所買賣基金（ETF）形式成立盈富基金，讓股份有序回流市場。