

盛事連連

香港發展底氣足 金融中心優勢強

受央行以「組合拳」方式釋放政策利好刺激，港股昨日跟隨內地股市造好，恒指以勁升753點收市，重返19000點，創下四個月以來高位，成交量激增至2400億元。事實上，國家經濟基調良好、韌性強，而且在刺激市場的工具箱中有大量可用的工具，長期向好的大勢不變，這是香港推動高質量發展的最大底氣所在。

中國人民銀行行長潘功勝昨日介紹金融支持經濟高質量發展的有關情況，並宣布幾項新政策。首先是降低存款準備金率0.5個百分點，單此一項，就為市場釋放1萬億元的流動性。年內視乎市場流動性情況，還有機會再下調存款準備金率0.25-0.5個百分點。降準不僅向銀行體系注入大量流動性，緩解銀行的存款分流等經營壓力，同時亦起到降低融資成本的作用，從而達到支持實體經濟特別是中小微企的目的。

其次是降低存量房貸利率，平均降幅大約在0.5個百分點左右；統一首套房和二套房的房貸最低比例，將全國層面的二套房貸款最低首付比例由當前的25%下調至15%。長期的房地產低迷對宏觀經濟構成了拖累，特別是打擊消費信心，這是內地經濟發展的一大挑戰。

降低存量房貸利率後，等於為全國的按揭戶一年節省1500億元，這筆款項最終將流入消費市場，對實業構成支持作用。至於降低首付比例，可以幫助有剛性需求的市民盡快上樓。這將有助於加快內地商品房市場向供求平衡方向運行，推動房地產市場平穩健康發展。

第三項政策是創設新的貨幣政策工具，支持股票市場穩定發展。一是創設證券、基金、保險公司互換便利，支持符合條件的相關企業通過資產質押，從央行獲取流動性，大幅提升機構的資金獲取能力和股票增持能力；二是創設股市回購增持專項基金，引導銀行向上市公司和主要股東提供貸款，支持回購及增持股票。當上市公司及主要股東增持股票，會被視為對企業有信心的體現，從而穩定投資者信心，為市場注入樂觀情緒。

從市場的即時反應來看，這一套組合拳打得既精準又有力量，釋放出了穩健貨幣政策轉向適度放鬆的進取信號，堪稱「及時雨」，有力配合積極的財政政策。正如市場人士指出，「雙鬆」產生協同作用，發揮逆周期調節功能，更有助經濟回穩向好。

過去一段時間以來，內地為提升市場信心推出一系列刺激經濟政策。但在

全球高息環境之下，在推動貨幣適度寬鬆方面受到一些掣肘，影響了積極財政政策的實施效果。隨着全球貨幣政策全面轉向寬鬆，特別是美聯儲近期大幅降息50個基點，為我國貨幣政策調整提供了較好的時間窗口。

就香港的實際情況來看，樓市股市近來表現不振，固然由各種因素造成，但市場流動性不足是主要原因。現在，隨着內地發出進取的政策信號，向市場釋放巨大流動性，這些流動性亦會通過滬港通、深港通等渠道，流進香港市場，這就是大河滿了井水也會漲的道理。股市和樓市相輔相成，當股市開始起動，樓市亦會復甦，因此產生的財富效應最終會體現在消費市場上，從而振興實體經濟。

市場的傳導力是非常迅速的，金融、地產、旅遊甚至建造業都將受惠。昨日有調查報告將香港國際金融中心排名提升一位，超越新加坡，回歸全球第三。調查報告明確肯定香港作為全球領先金融中心的實力和地位，進一步鼓舞了市場信心。當前形勢對香港發展提供巨大利好，各界要把握住機會，主動識變、應變、求變，一項一項去做，破瓶頸、重實效，開創發展新局面。

臨近國慶七十五周年，香港喜事連連。國家自主研發的深海載人潛水器「蛟龍號」首訪香港，中央贈送的一對大熊貓本周四抵港，啟德體育園明年首季開幕。這連串好消息，進一步鞏固香港盛事之都的地位，為旅遊業高質量發展注入強勁動能。

「蛟龍號」隨同母船「深海一號」科學考察船，昨早停泊在尖沙咀碼頭。「蛟龍號」可下潛7000米極深度水域，已完成300次科考任務，堪稱「國之重器」。最近一次國際考察歷時45天，更有本港三位科學家參與，在西太平洋海山區搜集到600多個生物樣本，其中10多個疑似新物種。登船參觀的政務司副司長卓永興及一眾學生對此留下深刻印象。

隨着新一對中央贈港大熊貓即將定居香港，香港將同時擁有6隻大熊貓，成為內地之外全球擁有最多大熊貓的城市。下個月，特區政府為這對大熊貓舉行命名比賽，將把「大熊貓熱」推向高潮，也為香港發展「大熊貓經濟」打下堅實基礎。

「十年磨一劍」的啟德體育園即將投入使用，對香港體育及旅遊業發展影響深遠。體育園擁有可容納5萬人的主場館，可舉辦國際體育賽事和大型演唱會。體育園十一月啟動5場測試和演練工作，明年首季舉行盛大開幕式，將有一眾香港明星撐場。英國樂隊Coldplay已敲定明年4月來港演出，體育園「未演先轟動」，相信其他盛事陸續有來。

大型體育賽事及演唱會的「吸金」能量常令人咋舌。國際樂壇天后Taylor Swift去年舉行的時代巡迴演唱會，總收益逾10億美元，被稱為「史上最賺錢演唱會」，成為不少國際名牌大學的研究課題。就本港而言，去年的七人欖球賽吸引7萬多觀眾，其中四成來自海外。

一言以蔽之，有國家作為堅強後盾，有大熊貓坐鎮及啟德體育園加持，香港「盛事經濟」將長盛不衰。當然，如何用好機會，對特區政府和各界是新的考驗。即將出爐的《旅遊發展藍圖》，對此要有中長期規劃。

多措施集中發力 外資大行普遍看好 外資追入中概股 金龍指數急升7%

外資大行讚賞人行組合拳 國家三個金融部委聯手推出降息、降準和房地產刺激政策的組合拳，提振經濟，穩定增長。外資大行樂見其成，並相信對提振中國消費信心大有幫助，對中國經濟前景持樂觀態度。ING銀行認為，組合拳有助中國實現今年增長5%左右的目標。人民銀行大手筆提振經濟，國際市場即時有反應，歐洲股市早段狂飆，逼近歷史高位，反映中概股表現的金龍指數大漲逾7%，顯見海外市場對中國貨幣政策信心滿滿。

全球焦點 外資券商在中國債券市場的布局日益頻密，這與中國債市規模不斷增長和外資配置的增加息息相關。隨着風險管理工具的不斷豐富，外資券商在衍生品交易、債券發行承銷等方面的能力有望進一步發揮。



外資大行認為，人行組合拳提振中國消費信心，有助激活市場需求。

ING銀行大中華區首席經濟師宋林指出，過去幾個月，全球經濟數據持續疲軟，美國聯儲局上周宣布減息半厘，刺激人民幣升值，人民銀行毋須再為維持貨幣穩定而束手束腳，當下正是進一步放鬆貨幣政策的好時機。

宋林認為，今次宣布的措施是朝正確方向發展，尤其是多項措施集中發力，畢竟個別零碎措施往往效果有限。由於全球大多數央行目前已進入減息周期，未來數月仍有進一步寬鬆空間，如果人行繼續大規模地推動財政政策，經濟增長勢頭或可於第四季恢復。宋林強調，人行的組合拳，有助中國實現今年增長5%左右的目標。

宋林稱，現有房貸利率下調將有助緩解家庭開支壓力，可能為未來數月的消費提供支持。不過，考慮到目前居民更傾向儲蓄，並不能完全轉化成消費的刺激。二套房最低首付比例也將由之前的25%降低至15%，或有助刺激貸款買房活動。

宋林說，內地今年已出台多項措施支持房地產行業，但市場至今仍未見底，人民銀行的新措施有助改善市場，但可能仍需更多地方城市層面的刺激措施。

摩根士丹利：人民銀行的組合拳，相當具分量，加上無限量的資金承諾，對市場肯定有正面影響。

Bradesco BBI證券：市場對中國貨幣政策信心大振，對提振中國消費信心大有幫助。

高盛：人民銀行的行動，預示開啟新一輪政策寬鬆，以支持實體經濟，可能有更多需求端的放鬆措施，尤其是財政方面，以改善中國經濟增長前景。

摩根士丹利亦指出，今次公布的刺激措施以貨幣政策為中心，而且集中在交易方面，若要让措施發揮到最大效果，便需要更多調節。澳新銀行分析師認為，目前仍欠更積極的財政政策，好讓經濟體系注入切實的需求。

中國債券成外資配置必選項 外資券商在中國債券市場的布局日益頻密，這與中國債市規模不斷增長和外資配置的增加息息相關。隨着風險管理工具的不斷豐富，外資券商在衍生品交易、債券發行承銷等方面的能力有望進一步發揮。

中國債市躍升全球第二 今年3月，中國首家新設外商獨資券商——渣打證券在北京正式展業。渣打集團亞洲金融市場部主管、渣打證券（中國）董事長陳銘僑表示，中國的債券市場規模已躍升至全球第二位。擁有券商牌照後，渣打在中國境內的債券業務將由銀行間債券市場拓展至交易所債券市場。

全球焦點

中國債券成外資配置必選項

來，無論是擬設立，還是已展業的外資券商都明確表示，未來在華業務開展的抓手將是債券市場。

離岸人民幣升穿7.03 創16月新高

受到政策組合拳利好刺激，離岸人民幣昨漲超300點，升穿7.03關口，見7.0276，創16個月新高；在岸人民幣兌美元中間價下調21點子，報7.0510，但在岸日盤收盤升202點子，報7.0385。中國貨幣網顯示，昨晚7時，人民幣兌美元的參考匯率報7.0326。

離岸人民幣升穿7.03 創16月新高

「一般而言，中國債券和歐美債券的關聯性較低，漲跌較少同步。配置中國債券已成為越來越多國際投資者的必選項。從債券成交量來看，渣打的客戶對中國債券市場有很大需求。」陳銘僑稱。

中國人民銀行上海總部9月18日發布的數據顯示，截至8月末，境外機構持有銀行間市場債券4.52萬億元人民幣，約佔銀行間債券市場總管理量的3.1%。這意味着，今年8月境外機構繼續增持銀行間市場債券，已連續12個月增持。

