互換便利向市場注入千億 降回購增持再貸款利率

人行兩措施護盤 A股反彈成交飆

積極作為 人民銀行昨會同金融監管總局、中國證監會等部門，先後召開證券、基金、保險公司互換便利座談會及股票回購增持再貸款座談會，支持資本市場健康穩定發展。昨日接近傍晚，人行公告，將於今日開展第三次證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）操作，互換期限一年，可視情況展期。目前已有31家證券、基金公司申報需求，申請額度逾1000億元（人民幣，下同）。人行同時表示，股票回購增持再貸款政策由階段性安排轉為長期制度性安排，再貸款利率由1.25%降至1%。

大公報記者 倪巍晨

受會議消息刺激，A股昨日全線反彈，滬綜指、深證成指、創業板指分別收漲1.08%、1.63%和1.87%，全市場120多隻股票漲停，滬深兩市成交額1.78萬億元，較上一交易日放量1092億元。

人行表示，昨日有23家證券和基金公司、26家銀行參會。會議認為，兩項工具推出以來，SFISF已多次展期，目前餘額1050億元，充分發揮行業機構的專業投資能力及帶動效應；在政策支持下，股票回購增持貸款簽約金額約4400億元，累計發放量超2800億元，滿足上市公司市值管理的融資需求。為維護資本市場穩定、提升市場韌性和信心，SFISF將進一步增加參與機構數量，適當降低互換費率，優化質押和操作模式；股票回購增持再貸款方面，金融機構將堅持市場化定價原則，在再貸款利率基礎上合理加點並增加貸款投放。

增強穩定市場力量

資料顯示，此前兩次SFISF操作均有20家金融機構參與投標，第二次中標費率已由首次的20個基點降至10個基點。券商前首席經濟學家李大霄表示，人行第三次開展互換便利操作，獲超30家金融機構積極申報，表明穩定市場是各方利益的共同取向，「申請機構既參與了『穩市場』工作，又能獲得一定收益。」他認為，機構申請積極性高漲，今日互換便利操作招標結果值得期待；隨着越來越多「穩市場」政策推出，穩定市場的力量有望進一步增強。

李大霄續稱，再貸款利率由1.25%降至1%，將大幅提高上市公司回購的積極性，要求金融機構堅持市場化定價原則，在再貸款利率基礎上合理加點並增加貸款投放。這也是推動銀行增加貸款投放的工作要求。

清華大學全球證券市場研究院秘書長遲永勝表示，最新操作釋放三重信號：工具走向常態化、機構踴躍參與反映需求端回暖、多項政策協同發力。維護資本市場穩定已納入人行流動性管理的常規安排，SFISF與股票回購增持再貸款等形成合力，統籌股市、債市流動性，提升貨幣政策向資本市場的傳導效率。其積極意義體現在三方面：第一，SFISF操作為市場注入增量資金，平抑非理性波動；第二，增強券商、基金增持和穩定市場的能力，引導中長期資金入市，契合「長錢長投」導向；第三，為實體經濟融資營造穩定的資本市場環境。

紓解恐慌情緒 強化信心

據參會人士透露，昨日會議有20餘家證券及基金公司參會。前海開源基金首席經濟學家楊德龍相信，兩場座談會大大紓解市場恐慌情緒，一定程度緩釋A股科技板塊進一步趨弱的走勢，並帶動昨日A股較大力度的反彈。

楊德龍指出，10月以來監管層「穩市場」表態相當密集，表明政策層面正全力支持資本市場穩定。他表示，近期市場ETF成交明顯放量，指向大資金或已開始逐步入市，投資者對後市應保持耐心和信心。

各界評論

券商前首席經濟學家李大霄

- 第三次互換便利操作獲市場良好反饋，表明穩定市場是各方共同取向；隨着更多「穩市場」政策推出，穩定市場力量有望增強。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍

- 兩場座談會紓解市場恐慌情緒，緩釋A股科技股趨弱走勢；當前不妨降低紅利配置，增加科技股倉位，博板塊反彈。

招聯首席經濟學家董希淼

- **回購增持再貸款轉為長期制度，有助穩定預期、降低風險溢價，推動回購增持常態化，並與公司治理、信息披露及股東回報機制協同；利率降至1%，使低成本資金更順暢流向有眞實回購需求的企業。**

大公報記者倪巍晨整理



◀專家認為，人行的舉措紓解市場恐慌情緒，緩釋A股科技板塊趨弱走勢，並帶動A股反彈。 法新社

港交所衍生市場將延至凌晨4:15收市

【大公報訊】港交所（00388）進一步優化衍生產品市場的交易及結算安排，計劃於2027年3月起延長衍生產品收市後交易時段，旗下兩家衍生產品結算所則即日起接受合資格中國國債、政策性銀行債券及財政部債券作為保證金抵押品，以提升市場參與者的資金運用效率。

延長收市後交易時段的安排，須待監管機構批准及市場準備就緒後方可落實。新安排下，相關產品收市時間將延長1小時15分鐘(即凌晨4時15分)。港交所集團營運總監劉碧茵表示，全球金融市場聯繫日益緊密，投資者需要更靈活地應對不同時區的市場變化；延長衍生產品交易時間，有助市場參與者因應全球市場走勢及時作出投資決定，並鞏固香港作為國際風險管理中心的地位。

港交所指出，將根據延長交易時段後的市場發展，考慮是否於2027年11月進一步將收市時間延長至凌晨5時15分。為配合有關措施，部分交易後服務及風險管理程序亦會相應調整，但日間交易時段及假期交易安排維持不變。

國債納入抵押品 首日總值超4億

此外，港交所正與金管局合作推行試點計劃，探索利用數碼港元（e-HKD）在銀行服務時間以外支付預繳按金，讓市場參與者在夜間交易時段有更靈活的資金繳付選項。

結算及抵押品安排方面，港交所宣布，旗下香港期貨結算公司及香港聯合交易所期權結算所，已開始接受合資格人民幣定息資產作為非現金抵押品。措施推出首日，共有7間機構提交合資格債券，總值超過4億元人民幣。

新安排涵蓋透過債券通「北向通」持有的中國國債及政策性銀行債券，以及中國財政部在境外發行的債券。市場參與者可直接利用相關債券滿足保證金要求，毋須出售資產或將債券轉換成現金，有助提高資金調配靈活性及流動性管理效率。



◀港交所進一步優化衍生產品市場的交易及結算安排，計劃延長交易時段。 路透社

話你知

何謂SFISF及回購增持再貸款

SFISF全稱「證券、基金、保險公司互換便利」，是中國人民銀行2024年10月創設的結構性貨幣政策工具。簡單而言，它讓符合條件的券商、基金和保險公司把手裏的債券、股票ETF等資產抵押給人行，換入國債、央票等高流動性資產，再拿這些「硬通貨」去市場融資，但融來的錢只能投回股市。這相當於給機構開了一個「資產兌換窗口」，盤活存量資產，為資本市場引入增量資金，而非直接印鈔放水。人行此前分別於2024年10月和2025年1月開展互換便利操作，規模分別為500億元和550億元。

至於股票回購增持再貸款，是人民銀行聯同金融監管總局、中國證監會於2024年10月推出的資本市場支持工具。簡單說，就是由21家全國性金融機構向符合條件的上市公司及持股5%以上的股東提供專項貸款，讓他們用這筆錢回購或增持自家公司股票。首期額度3000億元，年利率1.75%，期限一年，可展期。

在岸人民幣連升14日 突破6.65關口

【大公報訊】在岸人民幣日盤連續14個交易日收升。昨日日盤收報6.6458，較上個交易日升99點，續創近四年五個月新高；盤中曾高見6.6487，為逾四年來首次升破6.65關口。

市場人士認為，中間價下調反映官方維穩意圖明顯，但在企業結匯需求及美元回落帶動下，人民幣仍延續強勢。展望後市，市場觀望美國中期選舉及外圍央行議息結果對人民幣的影響，普遍預期短期匯率以偏強為主。



昨日早上開盤，在岸及離岸人民幣同在6.65關；午後雙雙突破6.65，分別高見6.6459和6.6426。有外資行交易員表示，四季度是傳統結匯季，市場結匯需求旺盛，加上美元下跌，人民幣升得有點快。

澳新銀行認為，中國監管層繼續將中間價設在弱於市場預期的水平，但並未阻礙人民幣升值；無論全球市場環境如何，人民幣升值趨勢依然未變。

中國建設銀行金融市場部分析師劉猛指出，人民幣四季度走勢需關注三方面：季節性結匯需求的潛在變化、中美利差走闊對市場交易行為的潛在影響，以及政策層面的潛在動向。他預計，今年內人民幣將延續隨美元雙向波動、溫和偏強的格局。

◀在岸人民幣日盤連續14個交易日收升。 路透社

研立法打擊AI虛假資訊 保障投資者

【大公報訊】代理式人工智能（Agentic AI）近年急速冒起，亦令坊間出現越來越多虛假和捏造訊息，誘騙投資者。財經事務及庫務局局長許正宇透露，當局將於今年內諮詢市場，探討如何制定法律框架，以確保及早發現並消除深度偽造廣告等，保障投資者不會被誤導。

生成式AI沙盒測試擴大覆蓋

許正宇在金融科技周上表示，金融發展局正研究代理式人工智能帶來的風險以及應對措施，並已將生成式人工智能（Gen. AI）沙盒測試，由銀行業拓展至證券及保險行業，確保金融業不同範疇，包括強積金等均能覆蓋。他指出，港交所正籌備今年內推出多元資產代幣化平台，初期會試行碳信用交易，同時亦會包含倫敦金屬交易所（LME）香港倉庫的倉單。他強調，政策確定性對創新的蓬勃發展絕對有關鍵作用，正就虛擬資產交易、託管、提供意見及管理服務的監管制度制訂相關立法建議，目標是於今年內向立法會提交修訂條例草案。



◀許正宇表示，消除偽造廣告，保障投資者。 大公報記者何嘉駿攝

許正宇同時宣布，財庫局聯同數碼港將再度合作，推出「區塊鏈與數字資產試點資助計劃2.0」，以推動數字資產發展及創新。在第一期的資助計劃共收到超過200份申請，其中過半入圍項目成功商業化，第二期計劃將再接再厲，透過支持科技公司將創新意念轉化為實際應用，與業界攜手打造香港成為全球數字資產的創新樞紐。

科技園攜手Visa 引入創新支付

【大公報訊】科技園公司與Visa宣布，在金融科技周期間雙方簽署合作備忘錄，透過建立策略合作框架，將Visa在全球商務及支付領域的創新技術引入香港，並共同探索人工智能（AI）與代理式商務、電子支付等領域的創新應用，同時促進支付生態系統內的合作，進一步鞏固香港作為領先國際創科及金融樞紐的地位。

雙方將在以下三大領域展開合作，第一是AI與代理式商務，發掘適用於香港應用場景，並開發及試行相關方案；第二是電子支付，探索物流、金融科技及其他創新行業的電子支付創新，協助科技企業推動支付電子化；第三是生態系統交流合作，促進在AI、代理式商務、金融科技及電子支付領域的知識交流與業界互動。

金交所完成代幣化黃金交易測試

【大公報訊】為配合構建國際黃金交易中心，香港黃金交易所與中信銀行（國際）昨日宣布，已在金管局「Project Ensemble」沙盒下，完成以代幣化存款支援黃金交易的實時結算測試。金交所主席張德熙表示，測試進展理想，目標明年推出市場，提升結算效率與國際競爭力。

捕捉「一帶一路」沿線需求

中信銀行（國際）個人及商務銀行業務總監袁妙齡指出，測試涵蓋行內真實資金交收及跨行結算互通，期望在傳統法幣結算基礎上雙軌並行。

袁妙齡表示，代幣化存款結算有四大優勢：全天候結算，支援7×24小時跨時區即時交收；貨銀兩訖，同步交收以降低風險；智能合約提效，自動執行結算條件；全體系互聯互通，透過Ensemble項目與其他銀行接軌。



◀袁妙齡(左二)、張德熙(左三)、馮煒能(左四)出席發布會。左一為中信銀行(國際)個人及商務銀行業務副總監嚴偉德。 大公報記者仲悅萌攝

新機制能減輕實體金商資金壓力。金交所行政總裁馮煒能透露，一公斤黃金價值約100萬元，數百公斤大額交收即使只有一日時間差，融資利息與價格波動風險亦高昂。

馮煒能表示，區塊鏈智能合約可將結算由T+5（5分鐘）優化至T+2（2分鐘），最終實現T+0即時交收，並可自動化處理非標準化黃金交易的複雜交收條件。

張德熙指出，隨着香港黃金中央清算系統今年7月試營運，加上代幣化結算基建逐步完善，香港在國際黃金市場的議價權將持續提升，有助吸納「一帶一路」沿線交易需求。

袁妙齡補充，此次模式已建立標準範本，未來有潛力複製至有色金屬等其他非標大宗商品交易平台，激活香港大宗商品市場流動性。

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：劉金明