



外資 13天淨賣出 A 股 800 億 多家大行獲邀在港參加中證監會議 傳 A 股降印花稅最多 50% 振信心



受累經濟復甦未如預期及房地產市場乏力，內地股市表現低迷，監管機構近期動作頻頻。昨日外電引述消息指，中證監擬於近期內將證券交易印花稅率下調最多 50%，以降低投資者成本及刺激交投，提振股市信心。同時，繼周四與內地機構投資者座談探討引導更多中長期資金入市後，中證監亦擬於近期在香港與全球投資者開會，以期挽留外資繼續留守 A 股。數據顯示，外資自 8 月 7 日以來已連續 13 天通過互聯互通淨賣出 A 股，截至周三累計淨賣出近 110 億美元(約 802 億元人民幣)。內地多家券商昨日亦宣布下調佣金。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

內地近日刺激 資本市場方面舉措

降息	
6月13日	人行將7天期公開市場操作(OMO)利率下調10個基點至1.9%;又公布新的常備借貸便利利率,隔夜期下調10個基點至2.75%,7天期下調10個基點至2.9%,1個月期下調10個基點至3.25%
8月15日	人行將一年期中期借貸便利(MLF)利率下調15個基點至2.5%,創三年來最大降幅
8月21日	人行將8月份一年期貸款市場報價利率(LPR)下調10個基點,至3.45%,5年期以上LPR維持為4.2%
金融市場	
7月20日	人行和外匯管理局宣布,將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數從1.25上調至1.5
8月份	有關部門窗口指導部分投資基金盡量避免淨賣出股票,還鼓勵上海科创板上市公司回購股票等等
8月18日	中證監宣布8月28日起降低上交所、深交所和北交所的證券交易經手費,同步降低經紀業務佣金費率

彭博昨引述知情人士表示，內地財政部等監管機構已向國務院提交了一份方案，建議將目前0.1%的證券交易印花稅率下調，調降20%或50%，近日將做出決定並宣布。這將是自2008年以來的首次調降，當時經國務院批准，財政部將證券交易印花稅率從0.3%調整為0.1%。現行的中國《印花稅法》於2022年7月生效，取代了此前長期實行的《印花稅暫行條例》。不過中國財政部、中國證監會對最新消息未予置評。

券商：助降投資成本刺激交投

中證監上周推出一系列政策舉措，稱研究適當延長A股市場、交易所債券市場交易時間，被問及會否調降印花稅率，中證監當時表態指，已關注到市場對調降證券交易印花稅率的呼籲和關切。從歷史情況看，調整證券交易印花稅對於降低交易成本、活躍市場交易、體現普惠效應發揮過積極作用。德邦證券分析指，內地對印花稅率的調降有助於降低投資成本並促進交易，相信下調印花稅率對修復投資者信心起到更強的作用，不過從長遠來看影響可能有限。

探討引入中長期資金 留住外資

內地A股在7月底中共中央政治局會議後有一輪反彈，但近期的多項經濟數據顯示內地經濟的復甦之路仍漫長，多家機構近日已下調對中國今年全年經濟增長的預測。上海綜指昨又退守至3,000點邊緣，至3,064點，「3,000點保衛戰」的聲音又再響起。中證監本周四召集內地機構投資者舉行座談會，探討引導更多中長期資金入市，昨日彭博引述本港外資大行人員的消息指，中證監高層官員近日將在香港召開全球投資者會議，以期挽留外資繼續留守A股。據悉富達國際、高盛等公司均受邀參加。

彭博數據顯示，外資自8月7日以來已連續13天通過滬深股通淨賣出A股，截至周三累計淨賣出近110億美元。

11家內地券商宣布下調交易佣金

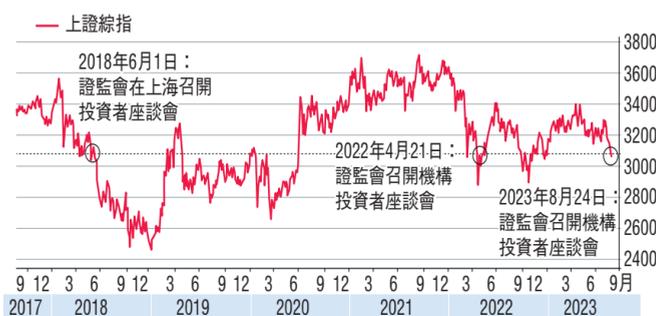
呼應「活躍資本市場」的指示，昨日11家內地券商宣布，對交易佣金進行調整，自8月28日起實行。參考中信證券發布《關於降低投資者交易佣金的告知函》，自8月28日起，將對存量投資者交易佣金統一進行下調，其中滬深交易所，涉及A股、B股、存託憑證品種的交易佣金，將在投資者原有佣金基礎上統一下調0.00146%；滬深A股、滬市B股大宗交易佣金將在投資者原有佣金基礎上統一下調0.001022%，深市B股大宗交易將在投資者原有佣金基礎上統一下調0.00073%；北交所普通股、優先股交易佣金將在投資者原有佣金基礎上統一下調0.0125%。

內地 A 股證券交易費用

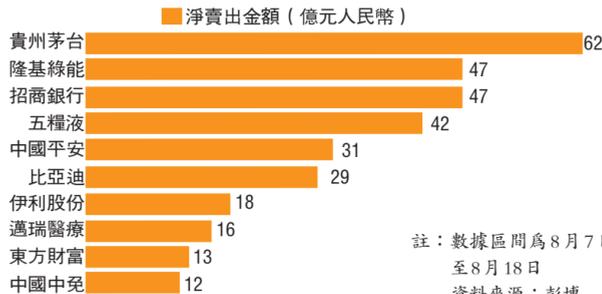
項目	現行交易費用	由8月28日起新改動
經手費	每次買入及賣出成交金額的0.00487%	0.00341%
證管費	每次買入及賣出成交金額的0.002%	-
過戶費	每次買入及賣出成交金額的0.001%	-
交易印花稅	每次買入及賣出成交金額的0.1%	-

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

中證監多次在 A 股關鍵點位附近召開座談會



北向資本金輪淨賣出前十隻股票



中證監在本月18日已經宣布，上交所、深交所、北交所自8月28日起進一步降低證券交易經手費。滬深交易所將A股、B股證券交易經手費從按成交金額的0.00487%雙向收取下調為按成交金額的0.00341%雙向收取，降幅達30%，北交所亦將證券交易經手費標準降低50%，由按成交金額的0.025%雙邊收取下調至按成交金額的0.0125%雙邊收取。

特稿

A 股五年三打「3000 點保衛戰」

A 股三大指數昨集體收跌，齊見年內新低。滬綜指全日跌 0.59%，報 3,064.07 點，盤中低見 3,053.04 點，為今年指數新低，「3,000 點保衛戰」聲音又響起。其實，過去 5 年，內地已經三次出現打「3,000 點保衛戰」情況，上兩次分別 2018 年 6 月及 2022 年 4 月，都是中證監召集機構投資者開會，呼籲資金頂住。

中證監本周四召開機構投資者座談會，表示將為中長期資金參與資本市場提供更有力的支持保障。參考數據，中證監在 2018 年 6 月 1 日、2022 年 4 月 21 日同樣召開了投資者座談會，當時滬綜指連續下跌後來到 3,080 點附近，與當前點位基本一致。

3,000 點關口向來被視為 A 股重要的心理關口，一旦跌破，投資者信心將遭受衝擊，不過歷史顯示，此前兩次座談會後，A 股短期都未能止跌。惟去年座談會召開一周後，內地發布了中央政治局會議聲明，明確釋放互聯網行業監管鬆動的信號，推動了投資者增加對科技股的配置，A 股此後展開了為期兩個月的反彈。

監管部門系列舉措值得期待

最新的昨日這次，內地監管部門更罕有地在交易時段就發布有關內房的利好政策，指住建、人行、金監總局聯合推動落實「認房不用認貸」政策，帶動昨日內地及香港股市房地產股應聲上揚。加上，A 股近期推出一系列舉措以期活躍資本市場，今次會議的效果值得期待。

然而，近期的宏觀數據，以及中央出手之密集來看，都表明要力挽 A 股投資者渙散的信心，監管面臨的挑戰可能比以往都大。而接下來階段，成交量、外資流向、中國信貸和宏觀經濟活動數據等，都將是觀測中國股市的重要指標。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

分散風險 QDII 基金規模破 4 千億創新高

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)內地海外投資公募基金規模上月大幅上升，首次突破 4,000 億元人民幣，反映內地投資者為了分散境內投資風險，對境外股票和債券展現出熱切需求。中國證券投資基金業協會(AMAC)昨公布最新數據顯示，7 月份合格境內機構投資者(QDII)項目下公募基金的資產管理規模(AUM)環比增長 12%，達到創紀錄的 4,013 億元人民幣，標誌著自 2022 年 11 月以來最快的增長速度。

美國和其他主要市場的股市表現卻異常出色，自去年底以來，內地投資者對海外資產的需求一直在強勁增長。

投資者搶購海外資產尋高回報

諮詢公司 EY Parthenon 的合夥人 Howhow Zhang 亦認同「人們被迫到其他地方尋求額外回報」，他又指人民幣兌美元貶值也促進了前往海外投資的勢頭。報道引述市場參與者稱，跟蹤納斯達克和標普 500 指數的 ETF，以及全球債券等

低波動收益策略，是最受歡迎的 QDII 產品。

至於 QDII 基金規模未來能否持續增長，有分析認為，後續規模是否能持續增長，一方面取決於海外資產配置需求是否增長，另一方面也取決於海外資產的表現。有分析看好短期 QDII 基金規模仍會增長，但增速或有所放緩，主因 QDII 基金規模的增長始終與市場的需求相關，而市場的需求與投資者的獲得感相關，賺錢效應是否延續，對產品能否保持吸引力較為關鍵，同時鑑於美股的高估值，有機構已開始提示投資風險。

傳人行要求減「南向通」買債 緩解人民幣貶值壓力

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)在經歷由疫情後重新開放帶動的一輪反彈之後，內地經濟似乎正在經歷一段艱難時期，而在人民幣匯率貶值壓力增加下，中國人民銀行加大維穩力度。有外電引述消息人士指，近期人行窗口指導部分境內銀行，要求減少通過債券「南向通」投資離岸人民幣同業存單(NCD)和債券，以免向離岸注入人民幣流動性，此舉旨在緩解人民幣貶值壓力。瑞穗銀行亞洲首席外匯策略師張建泰表示，該舉措可能會減少內地資本通過債券市場流出，此外還可能推高離岸

人民幣收益率，以支撐人民幣。

間接收緊離岸人民幣流動性

債券「南向通」允許境內投資者投資境外發行並在港債市交易流通的債券，惟此舉也會導致向離岸市場注入人民幣流動性。報道引述消息人士指，「這幾天一直有(窗口)指導，限制內地銀行投資離岸 NCD，不讓多投」。有分析認為，在巨大的人民幣貶值壓力下，人行有意減少這一環節的資金流出，從而間接收

緊離岸人民幣流動性，抬高人民幣空頭融資成本。

消息人士指出，離岸人民幣空頭的成本就是融資成本，限制人民幣出境，會收緊離岸的人民幣流動性，抬高人民幣融資成本，打擊人民幣的空頭。亦有消息人士透露，「我知道通過南向通買債的可能也是直接不給額度了，臨時停了，不讓錢出去。」

抬高融資成本 倒逼空頭離場

今年以來，人民幣兌美元匯率持續下行，人民幣離

岸匯及在岸匯從年初的 6.8 算附近貶值至今的 7.3 算附近，在岸匯累計跌幅近 5%。人行在本月 17 日首次提出「避免匯率超調」，人民幣逐漸脫離去年 11 月以來的低點，而為了提高做空人民幣的成本，監管層和國有大行近期已屢次出手。外電指，本月初有三位消息人士表示，內地國有大行午後在離岸市場收緊人民幣流動性，使得做空人民幣的成本也隨之上升，這會倒逼空頭離場。

官方昨公布人民幣中間價報 7.1883，較上個交易日微升 3 點，續創 8 月 15 日以來新高。美元昨觸及逾兩個月高點，有望連續第六周上漲，市場在等待美聯儲主席鮑威爾的講話，以判斷貨幣政策的走向。人行在第二季度貨幣政策執行報告中曾稱，要保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。