

# 中國首席經濟學家論壇：股市助力創科角色更吃重

## 充分利用銀行體系優勢資源 發展新質生產力



◆針對美國聯邦儲備委員會宣布將維持利率不變，但暗示或於今年9月降息，不少經濟學家都在會上作出回應和解读。香港文匯報記者盧靜怡 攝

中共二十屆三中全會提出深化科技體制改革，推動科技創新和產業創新融合發展。在昨天舉行的中國首席經濟學家論壇暨第三屆大灣區經濟發展大會上，中國首席經濟學家論壇理事長連平表示，在未來，股票市場在中國金融支持科技創新事業的發展中，應該扮演更加關鍵的角色。要充分利用中國銀行業體系的優勢資源，使金融支持新質生產力的發展力度達到最大。

◆香港文匯報記者 盧靜怡 廣州報道

連平在會上指出，在創科企業的發展進程中，股票市場不僅為上游的創投和風投提供了動力，也為下游的銀行業提供了信心。因為有了股票市場成熟的上市制度存在，這個市場可以快速提供融資，使得這些創投和風投行業敢於進行較大規模的冒險，去進行投資，上市之後獲得資本的回流以及獲得很高的回報。他認為，對中國內地而言，當前的關鍵是讓股票市場真正繁榮起來，確保投資者的利益得到保護，使投資者在市場中的投資能夠獲得持續且滿意的回報，這樣的市場才有未來。

### 實現資本股票市場供求平衡

他說，僅僅通過設立創業板、科創板和北交所，並不能從根本上解決問題。資本市場和股票市場的發展需要實現供求之間的平衡。美國在直接融資、風投、

創投以及股票市場上市融資等方面，對創科領域的支持既具有針對性又力度十足。相比之下，我們在這方面顯然存在差距。我們的任務是如何充分利用中國銀行業體系的優勢資源，使金融支持新質生產力的發展力度達到最大。

今年大會的主題為「新起點、新時代、新境界，全面深化改革推進中國式現代化」。中國首席經濟學家論壇研究院院長、中歐國際工商學院教授盛松成介紹說，目前內地企業在國際市場上的布局和影響力不斷擴大，這需要服務業提供更有力的支持，因此未來仍然需要加快服務業的改革開放。「我國服務業和製造業對外投資並行發展，儘管製造業投資增速迅猛，但服務業仍佔主導地位，吸引80%的投資比重。」盛松成強調，在製造業與服務業融合的大趨勢下，全球投資焦點正向服務業轉

移。他指出，高端製造業的發展離不開先進服務業的支持，生產性服務業的高佔比對製造業具有顯著的促進作用。特別是在信息科技、專業服務等先進生產性服務業領域，中國與美國存在一定差距，但這也預示着內地生產性服務業擁有巨大的成長空間。

### 關注資金流向及制度改革

國泰君安證券首席經濟學家何海峰表示，如果站在融資或者資金運用上來說，財政也是金融。財政是國家金融，是國家治理的基石和支柱。財政資金有非常大的撬動作用，不僅要關心資金的運用流向，更要關注的是制度改革，首當其衝就是預算制度。他認為，投資方面要增強獲得感，融資方面要對融資行為加強嚴格規範，監管方面要持續強化監管。

## 專家促穩樓市以穩經濟

香港文匯報訊（記者 盧靜怡 廣州報道）美國大選是近期全球關注的焦點，在會上有不少經濟學家認為，若特朗普贏得美國大選，中國外貿出口將承壓，因此不能把中國經濟的穩定增長完全寄望於維持高速出口，應該維持人民幣匯率的穩定，避免大幅度貶值。

### 不能單靠高速出口帶動經濟

野村證券首席中國經濟學家陸挺表示，美聯儲過去數年最大的問題就是導致了美國和全球的失衡。在此背景下，中國出口高增長較難維繫。「高速出口、低

價出口，必然會遭到別國的阻擊。」他指出，對於中國而言，不能過度依賴於外資，不能把中國經濟的穩定增長完全寄望於維持高速出口之上。

陸挺建議，應該維持人民幣匯率的穩定，避免大幅度貶值，同時需要穩定房地產，「（樓價）已經跌了那麼多了，在我看來，泡沫已經沒有了」。他說，內地還處在城市化發展過程中，人口還會集聚，因此房地產還有一定的發展空間。「美聯儲在過去這十幾年穩定美國經濟的一個重要教訓，就是穩定房地產行業。」他強調應該以「保交房」為重心來維穩房地產行業。

針對美聯儲宣布將維持利率不變，但暗示或於今年9月降息，中銀證券全球首席經濟學家管濤認為，美聯儲正謀求經濟軟著陸，美聯儲預防式降息或將來臨，但美國仍面臨資產價格超調、貨幣政策滯後兩大風險。「未來兩個月，美國通脹不出現反覆的話，9月份美聯儲降息是大概率事件，年內降息兩到三次。」他指出，高利率持續的時間越長，對美國經濟傷害就越大，美聯儲肯定希望能夠把利率降下來，進行預防式降息。「但未來仍存在很大不確定性，實際上美國通脹回落不是線性的，未來存在反彈的可能性。」

## 美減息預期升溫 港股表現靠穩

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲局議息會議後維持利率不變，市場料9月有機會開始減息，港股8月首個交易日表現靠穩，17,000點水平有支持，全日跌39點，收報17,304點，大市成交940億元。建銀國際證券研究團隊昨日發表報告指，美國在9月料開展降息周期，主要是因為當地的通脹和就業持續降溫，故該行維持聯儲局年內減息50點子的預測。同時，美國總統大選為市場增添不確定性，可能帶來更多的利率及匯率波動。

### 料內地續推政策提振經濟

建銀國際預計，8月份的市場關注焦點，包括歐美等國家的通脹及就業數據；內地則持續關注經濟活動的高頻數據，如地產和宏觀政策。中共二十屆三中全會和中共中央政治局會議要求持續推進改革，並提振短期經濟，料內地政策有望進一步發力，透過產業升級、能源轉型，以及貿易周期仍是今

年的主要增長動能，特別是提振大宗消費品和製造業「以舊換新」，貨幣政策料保持寬鬆，可望支持經濟實現中央政府5%的年度增長目標。

該行並認為，內地經濟不平衡復甦仍持續，次季經濟增長受消費疲軟所影響而放緩，服務業復甦滯後，而工業生產仍是推動增長的主要貢獻來源。三中全會以推進中國式現代化為目標，緊隨其後的政治局會議則要求下半年加大宏觀經濟調控力度。該行認為，人行已宣布下調7天逆回購利率，繼續維持人行年內將降準25個基點的預測。

### 公用股受捧 電能升逾5%

港股近期在跌至17,000點水平，已覓得初步支持，大市走勢反覆，恒指屢試250天牛熊線（17,408點）阻力無功而還，全日跌39點，收報17,304點。科指亦回調1.2%，收報3,476點。藍籌股有53隻下跌，29隻錄得升



◆港股8月首個交易日表現靠穩，17,000點水平有支持。中新社

幅，大市成交940億元。9月有機會減息消息提振，其中公用股及收息股獲追捧，藍籌中升幅最大的為電能（0006），全日升逾5%，領展（0823）亦漲3.3%，中電（0002）升3.1%，煤氣（0003）及長建（1038）齊升2.8%。中東局勢持續緊張，油價揚升，中海油（0883）及中石油（0857）齊升逾1.9%。

塊已連升三周，本周迄今升幅也近6%。

交運設備、航天航空、鐵路公路、教育、電機等板塊漲兩市；大消費板塊低迷，釀酒、商業百貨、珠寶首飾、美容護理等均跌幅居前，貴州茅台跌逾2%。

中信建投首席策略分析師陳果表示，近期貨幣政策及財政政策對內需疲弱反應迅速，或預示後續政策進度力度均有可能超預期。他建議投資者逐步從謹慎轉為中性，重點關注家電、汽車、地產、軍工、計算機、電子、工程機械、醫藥等。

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）內地製造業景氣度出現下降，7月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）降至49.8，近9個月來首次落入收縮區間，製造業生產擴張放緩，需求收縮，就業、價格、企業預期處於低位。專家預計，下半年將有一批改革措施落地，穩增長政策有望溫和加碼。

從財新中國製造業PMI分項指數看，7月多呈回落態勢，生產和需求放緩幅度尤為明顯。7月製造業生產指數在擴張區間從上月的2022年7月以來最高，降至僅略高於榮枯線，為九個月來最低；新訂單指數則自2023年8月以來首次低於榮枯線，需求收縮主要受內需影響；外需維持增勢，新出口訂單連續七個月錄得增長，但降至年內最低。

### 新出口訂單降至年內最低

供需放緩之下，就業指數在收縮區間微降。需求下降讓企業開始壓縮採購量，加之生產小幅擴張，原材料庫存指數年內首次低於榮枯線。受部分大宗商品價格下降等因素影響，原材料購進價格指數在擴張區間降至四個月以來最低，出廠價格指數在上月短暫升升擴張區間後再次低於榮枯線。受暴雨洪水等惡劣天氣影響，供應商配送時間指數在收縮區間小幅下降。生產經營預期指數小幅回升，但仍低於長期均值。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，7月製造業供給略有擴張，內需出現下降，外需維持穩定，採購量下降，原材料庫存減少，就業收縮程度趨穩，價格水平平穩，製造業企業樂觀情緒略有回升。國家統計局製造業PMI與財新中國製造業PMI均處於榮枯線下，顯示製造業景氣水平略有回落，兩個PMI價格指數均較為低迷，尤其是官方製造業PMI的購進價格指數和出廠價格指數雙雙位於榮枯線下，市場需求不足引致的通脹壓力較為突出。王喆認為，穩增長、促就業、保民生，加大政策刺激力度，推動前期政策落地見效，更大力度激發市場活力和內生動力，當是近期政策工作重點。

國家統計局日前公布的7月製造業PMI回落0.1個百分點至49.4，連續第三個月低於50。

## 財新中國製造業PMI見9個月低位

## 國策利好 A股汽車板塊飆

香港文匯報訊（記者 章蕙蘭 上海報道）7月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得49.8，為去年11月以來首次低於榮枯線，A股大盤在8月首個交易日未能延續前日升勢，滬深指數昨高開低走，截至收市，滬綜指報2,932點，跌6點或0.22%；深成指報8,673點，跌80點或0.92%；創業板指報1,665點，跌22點或1.31%。兩市總成交較周三縮減13%至7,822億元（人民幣，下同）。

國家發改委強調把促消費放在更加突出的位置，促進汽車、家電等大宗商品消費；廣州擬立法支持智能網聯汽車發展；北京將完善新能源汽車強產業，推「一攬子」支持政策；7月小米SU7交付量逾1萬台；比亞迪受到7家券商共同推薦，諸多利好推升汽車板塊行情，昨天汽車板塊漲逾2%，海馬汽車、安凱客車、眾泰汽車等封漲停，金龍汽車漲6%，東風股份、中通客車漲約3%，不過比亞迪跌1%。此前汽車板