

# 財爺：投資環境回暖 趁勢加大力度推銷香港

香港文匯報訊 特區政府財政司司長陳茂波剛從北京出席京港洽談會回港，昨日（22日）凌晨馬上又出發到西班牙馬德里和英國倫敦，繼續推廣香港優勢，同時下月底還將率領代表團到訪中東，推動香港與中東更深和更領域的交流和合作。他指出，美聯儲等環球央行減息，有利投資環境，香港股市及集資市場回暖，在大環境逐步轉為相對利好的背景下，需要進一步加大力度推廣香港市場，為香港市場開拓更寬廣、更多元化的資金來源。

## 拓更寬廣更多元化資金來源

陳茂波在網誌中表示，美聯儲上周減息半厘，是四年多以來首度下調息率，加上全球多家主要央行早前亦相繼減息，強化了金融市場對環球息率逐步回落的預期。寬鬆的金融環境，也利好資產市場氣氛和工商業的經營環境。雖然在聯繫匯率制度下，可以預期未來本港利率走勢將會跟美息大致相同，但下調速度與幅度，須視乎本地的資金流向和市場情況。本港股市回升至兩個多月高位，港股上周五

收報 18,258 點，連續 6 個交易日的累積升幅近 7%。大市交投亦有改善，上周五成交金額達 1,768 億元，是近四個月以來的高位。

## 股市氣氛改善 提振新股市場

他續指，股市氣氛漸有改善，新股市場亦逐步回暖。上周掛牌的一隻大型新股，集資規模達 310 億元，是今年全球第二大新股。計及這隻新股，本港今年來的 IPO 集資額已超過去年全年，並在全球排名躍升至第四位。目前，約有 100 家公司正在本港排隊上市，當中不少更是 10 億美元集資規模的申請。除了新股市場，上市公司的後續融資活動亦見活躍，今年來已募得超過 200 億美元的資金。與此同時，本港持續錄得資金淨流入，單是今年首 7 個月，銀行總存款額便比去年底增加了約 4% 至 16.8 萬億元。

陳茂波表示，在大環境逐步轉為相對利好的背景下，更需要進一步加大力度推廣香港市場，在投資風險胃納逐步回升和投資者追逐較高回報的時候，為香港市場開拓更寬廣、更多元化的資金來源。



●陳茂波上周訪京期間，包括與理想汽車執行董事兼首席財務官李鐵（右二）會面。

## 剛訪京又赴歐洲 下月往中東

事實上，行政長官李家超等一眾特區政府高層近日剛出席在北京舉行的京港洽談會，剛從北京回來的陳茂波昨日凌晨又出發到西班牙馬德里和英國倫敦，他下月底又將率領代表團到訪中東。陳茂波表示，他今次前往歐洲招商引資，分別到訪西班牙馬德里和英國倫敦，除了與當地政商界的代表會面及

參訪企業外，亦會出席一系列推介香港優勢的餐會和圓桌會議。同時特別安排了一批本港初創企業組成代表團，參與這次外訪，跟當地的創科機構和創投基金交流洽商，冀開拓更多合作機遇。

陳茂波表示，將繼續加強在各傳統和新興市場的推廣和促進更多的合作，相信在息率回落之際，將能更好槓桿來自不同市場的資金，為本港的資本市場注入新動力。

## 驚喜減 P

美聯儲上周宣布減息 0.5 厘，香港銀行也較市場預期為早的下調了最優惠利率（P），減幅 0.25 厘，為市場帶來驚喜，刺激上周五的港股連升第 6 日，成交更逾 1,700 億元，港股氣氛大為改善。美聯儲料今年還有減息機會，市場相信當美國開展減息周期，將促使資金回流新興市場，估算未來將有 4,000 億美元至 5,000 億美元（約 2.82 萬億元至 3.525 萬億元人民幣）資金回流中國市場。同時，美國開展減息周期無疑也為人民銀行貨幣政策操作打開空間。專家分析指出，未來人行將通過降息和降準，降低企業融資成本促進經濟發展，利好內地和香港資本市場。

●香港文匯報記者 李昌鴻

# 美減息利新興市場 3.5 萬億元料回流中國

## 人行降息降準空間擴大 減企業融資成本促經濟發展



●專家認為，未來人行將通過降息和降準，降低企業融資成本促進經濟發展，利好內地和香港資本市場。



美聯儲開啟降息周期對全球金融、投資和貿易等均產生巨大的影響，各界皆關注未來美聯儲持續降息幅度和頻率，許多金融機構和專家紛紛進行不同的分析和預測。滙豐環球私人銀行及財富管理中國首席投資總監匡正認為，在後續的利率路徑方面，從美聯儲局 9 月議息會議公布的點陣圖來看，美聯儲決策者對今年年底利率預測的中位數，由 6 月時的 5.1% 降至 4.4%，2025 年底利率預測中位數，由 6 月時的 4.1% 降至 3.4%。「這意味着多數決策者們認為，今年年內美聯儲可能仍會有 50 個基點的降息空間。」

他預測，在未來 6 次政策會議中，美聯儲每次都會降息 25 個基點，11 月仍存在「提前」降息 50 個基點的可能，到明年 6 月聯邦基金利率的目標區間或將下調至 3.25%-3.50%。

## 人民幣資產將迎來雙重利好



●余凌曲

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲亦認為，在美聯儲減息周期下，人民幣資產將迎來升值和資金流入雙重利好，「港股和 A 股市場整體估值可能提高，外資外貿佔比較高的相關產業，比如新能源汽車、鋰電池和太陽能電池新三樣板塊會吸引更多的資金流入，投資者風險承擔意願更強，人工智能等科技類板塊可以得到更多資本支持。中國資本市場也在逐步開放，海外資金回流，加上全球股市同頻共振和趨同效應，肯定對港股和 A 股均有較好的影響。」



●洪灝

思睿集團首席經濟學家洪灝亦指出，「近幾年來因美元利息高企，大量出口企業將外匯轉為美元資產如股票、基金和債券等，總量約有 4,000 億美元至 5,000 億美元，如今美元持續降息，加上不斷貶值，這些資金將會回流人民幣資產如港股的中資股和 A 股等資產。香港科技股將會最受惠，因為其已經跌了四年，具有估值和科創等眾多優勢。」

## A 股港股估值處窪地更吸引

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍認為，在美聯儲降息之後，人民幣匯率穩定的壓力降低不少，今後內地的貨幣政策空間增大。他預測人行後續將會降息降準，並可能先降低存量房貸利率，之後再降低長期利率。而美聯儲降息還將對人民幣資產帶來許多利好，他表示，「當前滬深 300 的市盈率不足 11 倍，上證指數略高於 12 倍，均低於 2005 年和 2008 年歷史底部的水平，從全球主要資本市場來比較，目前 A 股和港股主要指數的估值水平處於全球資本市場的窪地。滬深 300 指數和上證指數的市盈率不到美股三大股指的一半，市淨率不足美股三大股指的 1/4。因此，隨着人民幣不斷升值，相關資產如 A 股中的金融股如銀行、保險、券商和債券、房產等值得關注。」



●楊德龍

## 利率敏感型板塊將率先受惠

老虎證券（香港）投研總監陳慶煒則表示，在美國經濟「軟着陸」情景下，股票類風險資產或將有較好的表現，尤其是小盤股、房地產 REITs 及生物科技等利率敏感型板塊。一方面，軟着陸意味着經濟增長保持穩健，這將為小盤股的業績提供基本的支撐。另一方面，利率條件的寬鬆將大幅減輕小公司的融資壓力，進而推動業務擴張和估值上漲。

## 專家預測未來市場走勢

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲：

美聯儲開啟降息周期，人民幣資產將迎來升值和資金流入雙重利好。可關注外資外貿佔比較高的產業，如新能源汽車、鋰電池和太陽能電池「新三樣」板塊。

滙豐環球私人銀行及財富管理中國首席投資總監匡正：

預測在美聯儲未來 6 次政策會議中，每次都降息 0.25 厘，11 月有「提前」降息 0.5 厘的可能，到明年 6 月聯邦基金利率的目標區間或將下調到 3.25% 至 3.50%。

思睿集團首席經濟學家洪灝：

近幾年來因美元利息高企，大量出口企業將外匯轉為美元資產如股票、基金和債券等，總量約有 4,000 億美元至 5,000 億美元，美聯儲持續降息美元轉弱下，這些資金將會回流人民幣資產如港股和 A 股等資產，香港科技股將會最受惠。

老虎證券（香港）投研總監陳慶煒：

投資者後續重點關注兩件事：一是美國就業和經濟數據是否發生重大變化；二是美聯儲對經濟預期的態度是否發生轉變。如果有跡象顯示事態演變超出美聯儲預期，投資者在資產配置上就要提前做好風險防範準備。

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

專家冀內地趁美減息 採政策提振股市

## 港企：及時結匯 藉創新提價降損失

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）美聯儲開啟降息周期，美元轉弱料會刺激人民幣升值，這將對大灣區眾多出口港企帶來一些不利影響。從事高科技建材研發和生產的港企普華新材料科技（深圳）有限公司董事長王漢琨接受記者訪問時就指出，由於其公司規模不大，沒有太多資源應付及對沖人民幣升值帶來的匯兌損失，只能「硬啃」這些損失。王漢琨說，「我們公司一年出口 2,000 萬元人民幣，人民幣匯率持續升值的話，公司沒有有效的金融對沖工具，難以進行風險對沖規避損失，因此估計會出現一定的匯兌損失。為了減少

損失，公司的策略是盡快地結匯。公司不斷通過技術創新提高產品質量和競爭力，提升附加值，拿到定價的主動權，更高的售價有利對沖人民幣升值帶來的損失。」

## 料人民幣不會升值太快太猛

從事新能源汽车部件等生產的港企嘉瑞國際拓展中心總監陳善榮表示，「人民幣升值比較溫和，目前影響還是有限。美國降息後，預計內地也會適當地進行一些調整，不會讓人民幣升值太快和幅度太大，畢竟目前中國經濟的復甦情況比較緩慢。」陳善榮稱，美國上周四減息之後，這幾天已見

到人民幣兌美元匯率上升，「如果人民幣出現持續性升值，我們也會跟客戶協商，對出口產品價格進行一些適當的調整。至於匯率風險對沖，目前公司財務部門暫時沒有太多的考慮，因為未見到一個大的升值趨勢。」

## 深企：會作相應規劃和應對

從事新能源部件研發生產的深圳市威珀數字能源生產基地廠長楊軍也表示，公司一年出口產品將近 4,000 萬元人民幣，人民幣升值給公司帶來一些匯兌損失，公司的財務部門會進行相應的規劃和應對，以減少結匯損失。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）美聯儲減息，也有望為內地進一步寬鬆貨幣政策創造條件，有內地知名基金經理建議，趁美國開啟減息周期，內地可採取積極財政政策，帶動經濟及提振股市。前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍認為，美聯儲降息周期的開啟後，內地有關部門可採取果斷措施，通過積極的財政政策拉動內需，創造更多需求，提振消費，從而增強投資者信心。

楊德龍表示，今年已有國有投資機構通過大量增持滬深 300 等 ETF 來穩定市場，未來希望能夠有更大力度來維穩市場，提振信心。經過三年多的下跌，許多投資者嚴重缺乏信心，股市的成交量不斷萎縮，日成交量已較高位時減少一半，許多交易日低於 5,000 億元人民幣。新基金發行也遇到歷來少見的困難，許多新基金難以售出。

## 加大挺內房增強信心

他認為，房地產是內地國民經濟的支柱產業，房地產投資增速的連年下降，已影響到地方財政收入以及上游 60 多個行業的增長。因此，國家需加大對於房地產行業的支持力度，進一步取消限購、限貸等行政性限制。目前，有傳內地擬下調存量房的貸款利率，這將是一個很好的措施，能夠減少購房者的還貸壓力，釋放出上千億的新增購買力，有利於拉動消費，提升居民的幸福感。當然，對於存量房貸款利率的下調也會減少銀行的利息收入，可以配套降低存款利率，保持銀行利差基本不變，這樣會起到一舉多得的效果。

## 股樓市升將拉動消費

楊德龍強調，提振消費的關鍵在於提振居民的收入水平。居民收入來自於兩個方面：工資性收入和財產性收入，需要提升人們對未來收入的預期，打破負面預期。此外，穩定樓市和提振股市，增加居民的財產性收入也至關重要，當收入提升後，消費增長自然會逐漸提升。而股市回升也能夠使科技創新企業通過 IPO 登陸資本市場獲得寶貴的資本，推動新的生產力的發展。股市回暖也能夠重啟再融資，為傳統企業提供擴大再生產或進行產業升級轉型的機會。因此，國家想方設法穩定樓市，提振股市對於經濟增長的意義是重大的。