

組合拳振經濟

人民銀行、國家金監總局、中證監三部門推出支持經濟發展「政策組合拳」，「降準減息」、「降存量房貸利率」及「創設結構性貨幣政策工具直接挺股市」等「三箭齊發」，刺激A股及港股昨大幅造好。滬指大漲4.2%，深指更飆4.4%。香港科指暴漲近6%，恒指亦急升753點或4.1%，收報19,000點，是今年5月22日後收市新高，成交達2,424億元，是自2022年5月底以來最多。市場普遍看好今次內地政策組合拳措施，有投行認為，內地今次「出招」力度超出市場預期，為投資者帶來驚喜，又預料未來或有新一輪寬鬆政策，以支持實體經濟，並改善全年經濟增長表現。

●香港文匯報記者 周紹基

香港特區政府財庫局局長許正宇昨日出席論壇活動後回應人行多項支持經濟的措施，他指今次內地相關政策的內容涵蓋包括信貸市場、證券市場、資本市場，也有短中長期的措施，市場反應很正面。他又指，「國家好，香港自然會好」，內地和香港的資本市場關係密切，相信香港會在不同層面受惠，新措施對香港的發展和未來走向都有積極的意義。

內地突破思維挺股市增流動性

摩根士丹利發表報告，指人行的「出招」超出市場預期，包括宣布降準降息等，以及推出支持資本市場創新政策等，顯示當局正改變態度應對通縮，推出更果斷的住房和社福政策。大摩指，內地為股市建立新的流動性支援工具，為符合資格的證券、基金及保險公司，首期提供5,000億元人民幣互換便利支持股市，並表示正在討論設立市場穩定基金，該行認為這是內地當局突破思維支持股市，此或意味著「國家隊」可以利用人行資產負債表來獲得流動性，而具體標準仍需監測，以衡量其成效。

減按貸利率 有望提振內房市場

至於內地對現有按揭貸款利率下調約50個基點，大摩表示，這已接近新造房貸的利率；優化保障性住房再貸款政策，保障性住房再貸款中的央行資金支持比例，將由60%提高至100%，都增強對銀行、收購主體的市場化激勵，相信措施可為內房市場帶來短期支持。

大摩續指，人行宣布降準50個基點，並首次提供前瞻性指引，今年剩餘時間存款準備金率還有進一步下調25至50個基點的空間，反映出更好的市場溝通。當局還將7天逆回購利率下調20個基點，以指導將貸款和存款利率下調相同幅度，維持銀行淨息差穩定。

高盛亦認為，內地罕見地大動作，顯示經濟增長未令當局滿意，故當局未來或將有新一輪寬鬆政策，以支持實體經濟。惟要改善內地經濟增長前景，可能需要更多的需求端寬鬆措施，尤其是財政寬鬆。該行預期，今年第四季人行將再次降準25個基點，並維持對2025年進一步降準和減息的預測，料明年第一和第三季分別降準各25個基點，第二和第四季下調利率各10個基點。

氣氛利好 恒指年內料衝上二萬

iFAST Global Markets副總裁溫鋼城表示，港股昨日走勢凌厲，並守穩19,000點收市，預期港股在第四季會繼續造好。他認為，人行開始借助外圍央行減息，創造出更多貨幣政策的寬鬆空間，未來港股有機會更上一層樓，年內可望升至2萬點以上。

內地推出新一輪刺激經濟「組合拳」，帶動離岸人民幣兌美元漲逾300點子，升穿7.03，曾高見7.0268，為2023年5月以來首次，續創16個月高位。港股交投顯著增加，帶動港交所(0388)升7.4%。3隻藍籌升幅逾一成，包括招行(3968)、京東(9618)及理想(2015)。科指領漲，全日急升5.88%，收報3,915點，30隻成份股全線揚升。除京東升一成外，阿里巴巴(9988)亦升6.1%，美團(3690)升5.3%。

「三箭齊發」力度空前 港股A股齊飆逾4%

投行：市場感驚喜 料續有新一輪寬鬆政策



港股內房板塊昨表現突出

股份	昨收(元)	變幅(%)
綠地(0337)	0.154	+33.9
寶龍(1238)	0.375	+19.0
富力(2777)	0.87	+16.0
花樣年(1777)	0.051	+15.9
世茂(0813)	0.61	+15.1
旭輝(0884)	0.26	+14.0
融創(1918)	1.17	+13.6
綠景(0095)	0.52	+13.0
合景泰富(1813)	0.255	+10.9

A股部分板塊 昨升幅顯著

板塊	變幅(%)
鋼鐵	+6.48
保險	+6.28
證券	+5.99
水泥建材	+4.64
銀行	+3.81
房地產服務	+2.63
房地產開發	+2.47

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

A股內房板塊起舞 保險證券漲6%

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 人民銀行及中證監昨日多項「王炸」級利好共同發力，A股市場迎來了久違的放量上漲。滬深大盤全日高開高走，滬綜指報2,863點，大漲4.15%，是逾四年最大單日升幅；深成指升4.36%，創業板指飆5.54%。兩市共成交9,713億元(人民幣，下同)，較周一放大76.33%。市場賺錢效應明顯，兩市5,167隻個股收紅盤；保險及證券板塊各漲6%，水泥建材板塊升近5%。

被視為最受惠新政策的房地產產業鏈中，水泥建材板塊升近5%，裝修建材漲4%，房地產服務、房地產開發板塊都漲超2%。地產股中，世榮兆業漲停，新黃浦漲8%，中交地產漲7%，金融街漲6%。受益於併購重組預期，鋼鐵板塊漲超6%。兩市行業板塊全線飄紅，升幅墊底的貴金屬板塊亦升逾1%。

雖然下調存量房貸利率會降低銀行利息收入，但市場分析指，此舉也會減少提前還貸行為，綜合考慮各項政策，淨息差將保持基本穩定。銀行板塊漲近4%，其中交通銀行漲近7%。

市場動力增 料續大幅反彈

中信建投策略首席分析師陳果認為，人行、中證監開列了重磅政策出台的序幕，市場底部或已確立。降準和政策利率釋放流動性，有望與未來財政共同發力，一起形成組合拳支撐第四季經濟；降低存量房貸利率回應市場關切，能提振投資者信心；創設新的貨幣政策工具，發出了支持股票市場的明確信號。預計A股有望迎來新一輪增量資金，以當前的資金面情況，如果能超過5,000億元將形成重磅利好，推動市場大幅反彈。

摩根士丹利：

人行「出招」力度超出市場預期，並首期提供5,000億元人民幣互換便利支持股市，意味著「國家隊」獲得更多流動性。措施又增強對銀行、內房市場的激勵，相信今年內還會進一步降準。

高盛：

內地罕見地同時下調政策利率和存款準備金率，未來或將有新一輪寬鬆政策，以支持實體經濟，包括可能推出更多需求端的寬鬆措施，尤其是財政寬鬆。預期第四季將再次降準25個基點，2025年第一和第三季降準各25個基點，第二和第四季各減息10個基點。

ING銀行大中華區首席經濟師 宋林：

新政策有助中國實現今年的經濟增長目標。全球大多數央行目前已進入降息周期，料未來數月仍有進一步寬鬆空間。如果人行繼續大規模推動財政政策，經濟增長勢頭或可於第四季恢復。

景順亞太區(日本除外)環球市場 策略師趙耀庭：

有關刺激措施可直接推動中國經濟增長重回5%的目標水平。當中最重要的一項利率下調，就是針對存量房貸。展望未來或有更多刺激政策，可能還要對供應及需求兩方，大幅推出更多刺激政策，改變市場情緒，提振經濟。現時或是重投中國股市的好時機，投資者可考慮在當前水平買入中資股。

投行及經濟師評內地新政策

中證監：A股投資價值高 匯金續增持



香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)「國家隊」中央匯金公司今年以來頻繁增持A股ETF，中國證監會主席吳清昨日在國新辦發布會上表示，這充分體現國家投資機構對A股市場投資價值的高度認同，對穩定市場、提振信心都發揮非常重要的作用。境內外很多投資機構、研究機構也都認為A股市場估值處於歷史低位，投資價值凸顯。證監會將會進一步支持中央匯金公司加大增持力度，擴大投資範圍的有關安排，推動包括中央匯金公司在內的全類中長期資金投資股市。

根據半年報，今年上半年中央匯金逆勢操作，截至2024年上半年末持有ETF2,236.12億份，規模5,754.84億元(人民幣，下同)，約為去年底5倍。截至今年8月底，權益類公募基金、保險資金、各類養老金等專業機構投資者合計持有A股流通市值接近15萬億元，佔A股流通市值的比例由17%提高至22.2%，市場預期後這一比例將進一步提高。

吳清還提到，將推動構建「長錢長投」的政策體系，近期將發布《關於推動中長期資金入市的指導意見》。

推動構建「長錢長投」政策體系

即將發布的《關於推動中長期資金入市的指導意見》將包含三方面重點內容：一是大力發展權益類公募基金，進一步優化權益類基金產品的註冊，大力推動寬基ETF等一些指數化產品的創新，適時推出更多包括投資於創業板、科创板等一些中小盤的指數基金產品，穩步推動公募行業降低綜合費率，更好地讓利投資者；二是完善長錢長投的制度環境，重點提高對中長期資金權益投資監管的包容性，全面落實三年以上的長周期考核，推動保險機構，如全國社保基金、基本養老保險資金、企業年金，更好地投資資本市場；三是持續改善資本市場生態，即加強監管。

金監總局：支持險企設私募基金

國家金融監督管理總局局長李雲澤在會上也表示，將擴大保險資金長期投資改革試點，在中國人壽、新華人壽開展試點設立私募證券投資基金(註冊資本500億元)的基礎上，支持其他符合條件的保險機構設立私募證券投資基金，進一步加大對資本市場投資力度。同時，金融監管總局還將督促指導保險公司優化考核機制，鼓勵引導保險資金開展長期權益投資；鼓勵理財公司、信託公司發行更多長期限權益產品。

人行：正研究創設股市平準基金

另外，發布會後有記者追問會否創設股市平準基金時，中國人民銀行行長潘功勝回應稱「正在研究」。

金監總局：對6大行增核心一級資本



香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 國家金融監督管理總局局長李雲澤昨日表示，為鞏固提升大型商業銀行穩健經營發展的能力，更好發揮服務實體經濟主力軍作用，國家計劃對六家大型商業銀行增加核心一級資本，將按照「統籌推進、分期分批、一行一策」的思路有序實施；並將持續督促大型商業銀行提升精細化管理水平，強化資本約束下的高質量發展能力。

「近年來，大型商業銀行主要依靠自身利潤留存的方式來增加資本，但隨著銀行減費讓利的力度不斷加大，淨息差有所收窄，淨利潤增速逐步放緩，需要統籌內部和外部等多種渠道來充實資本。」李雲澤同時強調，當前，大型商業銀行經營發展穩健，資產質量穩定，主要的監管指標都處於健康期間。

在息差收窄、利潤增速放緩的背景下，國有大行依靠內部利潤留存的方式來增加資本

面臨一定障礙，需要通過外力給予補充資本。今年上半年，除了農業銀行(1288.HK)淨利潤同比小幅增長1.99%之外，工商銀行(1398.HK)、建設銀行(0939.HK)、中國銀行(3988.HK)、郵儲銀行(1658.HK)和交通銀行(3328.HK)的歸母淨利潤同比分別下滑1.89%、1.8%、1.25%、1.51%和1.63%。後續國有大行加大對實體經濟信貸投放以及旗下非銀機構加大股權投資比例均需資本支持，也對增資提出現實需求。

對於此次降息對銀行淨息差的影響，中國人民銀行行長潘功勝在發布會上評價「影響總體中性」。

潘功勝：銀行淨息差將保持穩定

潘功勝解釋稱，下調存量房貸利率將減少銀行的利息收入，但也會減少客戶的提前還款。央行降準相當於為銀行直接提供低成本的、長期的資金運營，中期借貸便利和公開市場操作是央行向商業銀行提供中短期資金的主要方式，利率的下降也將降低銀行的資金成本，預期貸款市場報價利率、存款利率將會對稱下行。前幾次存款利率下行的重新定價效果，隨着時間的推移，將會累計顯現。「所以在政策調整的方案設計中，人民銀行的技術團隊經過多輪認真的量化分析評估，這次利率調整對銀行收益的影響是中性的，銀行的淨息差將保持基本穩定。」