

# 財爺：新修訂CEPA協議提升港區域總部競爭力

香港文匯報訊（記者 蔡競文）上星期特區政府和國家商務部簽署了《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（CEPA）框架下《服務貿易協議》的第二份修訂協議。財政司司長陳

茂波昨於網誌中表示，CEPA新的修訂協議將進一步提升香港作為區域總部的競爭力，同時讓香港在服務貿易及專業服務方面的優勢和吸引力更為突顯，進一步提升香港在深化內地和全球各地經貿合作上的角色，強化香港作為「超級聯繫人」和「超級增值人」的功能。

## 降准入門檻 港初創企業受惠

陳茂波表示，在《服務貿易協議》的第二份修訂協議下，內地在多個香港具優勢的服務領域如建築工程、檢測和認證、電信、電視、電影、金融、旅遊服務等，均降低市場准入門檻，同時在大部分領域取消香港服務提供者須在港從事實質性經營三年的年期規定，讓本港初創企業和外資在港成立的公司能更早受惠。也讓更多香港企業和專業人才能以更優惠的待遇進入內地市場，為相關的服務行業及專業服務提供者創造了更大的商機及業務增長點。

以金融業為例，新安排取消香港金融機構在向內地保險公司投資入股時，最近一年總資產不少於20億美元的要求，有利規模較小的金融機構進入內地開拓保險市場。同時，這次修訂協議也增設了「港資港法」和「港資港仲裁」措施，包括支持在大灣區試點城市註冊的港資企業，可協議選擇使用香港法律為合同適用法；以及支持在大灣區九市註冊的港資企業，選擇以香港為仲裁地以解決爭議。新安排有助鞏固香港亞太區國際法律及爭議解決服務中心的地位，也有助外國企業開拓內地市場時優先選擇香港作為據點，有利招商引資，並為香港帶來更多就業職位。

## 放寬免簽 強化港旅遊樞紐

旅遊業方面，經由香港入境內地的外國旅行團可在廣東停留144小時的免簽政策，適用區域由珠三角地區和汕頭市擴展至整個廣東省；

有關免簽政策所適用的入境口岸亦有所增加。到港參加掛靠內地港口的國際郵輪航線旅遊的內地遊客，亦得以更便捷的方式入境香港，有助郵輪公司以香港作為據點發展更多航線。上述措施有助強化國際旅遊樞紐的地位。

另外，自今年7月開始，非中國籍香港永久性居民可在港申請通行卡式證件，在5年有效期內可多次往返內地，讓他們更便捷地到內地公幹和旅遊。

陳茂波指出，上述措施與CEPA新的修訂協議，將進一步提升香港作為區域總部的競爭力；在CEPA下放寬港資企業的准入門檻、放寬在金融以至法律仲裁等專業服務領域的資質要求，將可吸引更多外資企業和專業服務公司選擇以香港作為進入內地市場的據點；為非中國籍香港永久性居民提供入境便利，則能吸引更多海外人士優先選擇以香港為駐地，以便進入內地。



●財政司司長陳茂波上周出席關於修訂《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》服務貿易協議的協議二簽署儀式並致辭。

## 組合拳振經濟

國家財政部近期將推出一攬子針對性增量政策舉措，分析師指出，財政政策基調已從「收縮」轉向「擴張」，財政部的政策表述向市場傳遞了積極信號。隨着增量財策的逐步落地，中國經濟持續回升向好的基礎將進一步夯實。雖然近日A股港股出現波動，但分析認為隨着增量財政政策的公布，將進一步提振市場信心，港股中期料可再升；而A股底部已基本確立，短期震盪可視為對前期急升的自然修正，投資情緒料在政策寬鬆預期中不斷修復，A股有望開啟第二波行情，而最終表現將取決於後續財政政策的力度及上市公司的盈利改善情況。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

### 滬綜指近期走勢



## 政策基調「收縮」轉「擴張」 向市場傳遞積極信號

# 增量財策力度超預期 A股港股前景明朗



●內地經濟學家認為，財政增量政策釋放積極信號，將對A股帶來潛在利好影響。

### 分析師看A股後市

#### 申萬宏源證券首席策略分析師王勝

●財政部發布會議市場看到了政策對經濟面的支持空間與潛力，更多增量政策仍在途中，發布會給到市場良好的預期管理。本輪行情或已行至第二階段，短期關注房地產開發、建築裝飾等板塊。

#### 光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華

●近期推出的財政增量政策力度遠超預期，有助提振市場對經濟前景的信心。中國經濟復甦勢頭的增強將對消費等低估值、順周期板塊構成直接利好，對A股估值進一步修復持樂觀態度。

#### 內地著名經濟學家宋清輝

●財政增量政策釋放積極信號，堅定了投資者對經濟增長的信心，對A股構成潛在利好。從財政政策表述和後續增量政策方向看，A股中的銀行、房地產板塊有望從利好政策中直接獲益。

#### 中國銀河：

●隨着經濟基本面改善，上市公司業績修復將進一步帶動A股市場上行。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

節後A股市場對後續政策的預期持續發酵，但短期指數層面較大的漲幅累計了不少獲利盤，令大盤波動有所加劇，三大指數呈現寬幅震盪，市場單日成交量亦從高峰期的3.45萬億元（人民幣，下同）縮減至1.5萬億元左右。截至上周五收盤，大盤指數已跌穿五日均線，預示市場正消化短期獲利籌碼。盤面上看，A股投資風格隨着市場調整有所變化，中小盤風格跌幅加劇，科技、金融等板塊走勢彈性變大，資金開始向有基本面和政策支撐的方向聚攏。

### 投資者情緒獲正向拉動

為提振市場情緒，鞏固經濟向好預期，國家相關部門近期通過新聞發布會形式不斷釋放利好政策信號。內地著名經濟學家宋清輝認為，財政增量政策釋放積極信號，將對A股帶來潛在利好影響，對後市表現和投資者情緒等都會帶來正向拉

動。例如財政部通過增加債務限額紓解地方債務壓力的舉措，將提升A股投資者對中國經濟增長前景的信心。

申萬宏源證券首席策略分析師王勝向香港文匯報表示，財政部發布會議投資者看到了政策對經濟面的支持空間與潛力，考慮到更多增量政策仍在途中，「此次發布會給到市場良好的預期管理」。他提醒，無論財政政策還是貨幣政策，都需要統籌考量，現時市場正處在一攬子政策逐步推出的關鍵期，對各類政策的串聯把握尤為重要。建議投資者短期關注人大常委會會議，中期關注年末中央經濟工作會議對2025年中國經濟目標的確認，長期可關注「十五五」規劃的制定計劃。

景順長城基金稱，財政部明確表示可以完成全年預算目標，預示後續幾個月財政支出強度有望提升。中國銀河也認為，加大財政政策逆周期調節力度、推動經濟高質量發展，有利於改善宏觀經濟預

期，提振投資者信心，帶動A股市場估值先提升。

### 低估值順周期及科技板塊看俏

展望後市，光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華強調，近期推出的增量財政政策力度遠超預期，相關政策舉措具有極強針對性，有助提振市場對中國經濟前景的信心，並為資本市場注入一劑強心針，「我們對後續A股估值的進一步修復持樂觀態度，經濟復甦勢頭的增強將對消費等低估值、順周期板塊構成直接利好。」他說。

「近期推出的一系列逆周期政策將對中國經濟和相關產業帶來極大支持。」宋清輝預計，A股中的銀行、房地產板塊有望從利好政策中直接獲益。具體看，發行特別國債支持國有大行補充核心一級資本，有助提高銀行系統抗風險能力。地方專項債等工具的運用，有望進一步紓解房地產市場的壓力，並對開發商、家居裝飾等產業鏈相關上市公

司帶來利好。他並指，財政政策的調整具有「兩面性」，未來宏觀數據若遜預期，亦可能擾動投資者信心。

### 把握財政化債+刺激地產投資機會

王勝料A股行情的演繹或分為三個階段，一是「政策超預期，以及增量資金加速流入支持的『閃電牛』行情」；二是A股波動率加劇，但市場仍保持一定熱度，進而可能演繹「有彈性的『主題輪動』行情」；三是明年「業績底」預期帶來的結構性投資機會的增加，以及核心資產佔優的行情。他認為，A股本輪行情或已行至第二階段，建議以「主題投資」心態參與人民銀行的互換便利，把握「財政化債+刺激地產」的投資機會。短期重點關注房地產開發、建築裝飾等板塊的機會，當本輪行情演繹到第三階段時，建議聚焦新能源車動力電池和醫藥生物板塊。

## 中央穩經濟決心大 股市不會只升一兩周

香港文匯報訊（記者 周紹基）財政部記者會表示將推一攬子增量政策舉措，不過未明確說明今次財政政策的增量規模，而這亦是市場最關注的問題，或有可能引發投資者失望情緒；此外，內地昨日公布的最新通脹數據遜預期，有聲音指或會對股市短期帶來壓力。不過同時，有分析師指出，今次中央發力穩經濟決心很大，投資者不要低估，雖然市況短期或受數據影響，但中長期大市料可再升，相信股市不會只升一兩周。

內地最新公布的9月份消費物價指數(CPI)同比增0.4%，是3個月以來低點；工業生產者出廠價格(PPI)同比下降2.8%，為6個月最大降幅，兩指數皆遜於市場預期。分析認為，內地通縮壓力持續，令中央或更加強且迅速地推出更多刺激措施，以重振內地需求和穩定的經濟復甦步伐。

仲量聯行大中華區首席經濟學家龐溟表示，9月CPI表現遜預期，主要因為去年同期高基數、遇上節慶期、能源價格走低，以及促消費政策帶來的降價促銷等因素。若剔除波動較大的食品、能源價格，更能體現整體物價水平的

核心CPI，月度比只跌0.1%。但由於CPI已連續20個月處於1%以下的偏低區間，反映出物價上漲動能偏弱，消費需求有待提振。

龐溟續指，至於PPI年跌幅進一步擴大，主要受國際大宗商品價格下行，以及去年同期高基數效應所導致，但也必須注意到，由於目前經濟運作出現一些新情況和問題，以及房地產投資端、施工端復甦滯後，市場需求和社會有效需求暫未有根本性改觀，故仍會持續抑制內地工業品價格的回升動力。

### 財政部增量規模不明確 市場失望

不過，有分析師認為，CPI、PPI數據，以及即將在本周五公布的內地GDP等一系列數據，皆為滯後數據，反映的是之前內地經濟情況，正因為數據未如理想，中央才會大舉推出各項政策刺激經濟。昨日內地的數據未如理想，反而增加往後內地再推刺激措施的機會，對股市未必完全是負面消息。反而是國家財政部將增加舉債，提升赤字，以國債減輕地方債務，對市場是積極訊號，惟財政部上周六並未明確說明今次財政政策的增量規模，這可能引

發投資者短期失望情緒。

市場原先估計財政部將明言救市規模，由1.5萬億到3萬億元人民幣不等，但今次欠缺具體數字。恒指上周末的場外期指，率先跌319點，報20,864點，較恒指現貨低水410點。

### 怕市況太熾熱 好消息「一步步」公布

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，市場短線會有些許失望，但感覺中央發力穩定今年經濟增長目標的決心很大，呼籲投資者不要低估，單是過去數周內地出招救股市，加上未來的發債、補貼措施等，最終可能超過2萬億元人民幣。但為免令市況太過熾熱，從監管角度來看，他認為，內地傾向維持好消息「一步步」公布的節奏，料往後的利好國策陸續有來。

伍禮賢補充說，內地第三季GDP料低於5%，如要達到全年5%增長的目標，第四季GDP增長必須取得5%以上的增幅，雖然短期市況可能受沒有具體增量數字所影響，但中長期大市料可再升，他強調，連早已離去的外資，現在都見回流，相信股市不會只升一兩周。



●恒指上周末的場外期指較恒指現貨低水410點。資料圖片

### 港股目前利好利淡因素

- | 利好：   | 利淡：  |
|---|--|
| ●內地接連推出多項刺激政策，最新包括財政部表明內地還有較大的舉債和赤字提升空間，應對房地產及地方債務風險，向市場釋放積極訊號。 | ●財政部記者會中，並未明確說明今次財政政策的增量規模，這可能引發投資者短期失望情緒。 |
| ●內地市場監管局等部委今日將舉行記者會，介紹扶助企業情況，料會再有扶持企業的政策推出。                     | ●內地最新的CPI及PPI數據不理想，引發市場憂慮內地通縮風險。           |
| ●港股經上週調整，指數短期升幅回歸理性。  | ●中歐貿易衝突未見緩和，未來或有進一步升級機會。                   |
| ●美國10月密西根大學消費信心初值意外降至68.9，反映當地通脹壓力緩和，有利聯儲局繼續減息。                 |  |
- 整理：香港文匯報記者 周紹基