

中證監撐中概股回流 港交所炒高2%

內地降準降息穩經濟穩樓市 內房股有追捧

美國挑起關稅戰衝擊環球經濟及資本市場秩序，內地三大財金部門昨日再舉行聯合發布會，人行使出10項措施，包括降準0.5個百分點，並下調政策利率等，向市場「放水」1萬億元人民幣。中證監和國家金監總局亦「出招」，宣布一系列增量政策。中證監更強調，支持優質中概股回歸內地和香港市場，同時鞏固和提升香港國際金融中心地位。內地三部門的「政策組合拳」，進一步穩定市場氣氛，恒指升29點報22,691點，成交增至2,401億元，當中內房股因內地降準而向好，港交所(0388)也受惠於中證監支持中概股到港上市而炒高2%。

●香港文匯報記者 周紹基

中證監主席吳清指，會鞏固市場回穩向好的勢頭，並全力支持中央匯金公司發揮平準基金作用。市場一直憧憬中央設立平準基金，亦即是市場形容的「救市基金」，當股市低迷或動盪時，發揮「穩定器」作用。

銀行和企業資金成本下降

中證監又提到要鞏固和提升香港國際金融中心地位，穩步推進人民幣股票交易櫃台納入「港股通」、支持在港推出跨境投資和風險管理產品等對港合作各項措施，並創造條件支持優質中概股企業回歸內地和香港股市，同時做好投資者合法權益保護。有關消息刺激港交所所有買盤吸納，該股早段曾升過3.5%，高見371.6元，全日仍升近2%，收報366.2元。人行宣布降準0.5個百分點，預計為市場「放水」1萬億元人民幣，同時調低政策利率0.1厘，令銀行和企業的資金成本得以進一步下降。國家金監總局局長李雲澤指，將加力加勁推動既定政策落地見效，加強增量政策儲備，包括加快出臺與房地產發展新模式相適應的融資制度，鞏固房地產市場穩定態勢。受消息帶動，內房股普遍向好，合景(1813)升4.6%，龍光(3380)升3.6%，雅居樂(3383)升2.2%。

恒指有望升穿23,200點目標

港股連升第5日，但投資者藉內地推政策「組合拳」利好消息短期獲利，使大市升幅收窄，全日未能穩守50天線。華富建業證券投資策略聯席總監阮子曦表示，內地政策面上持續鬆綁，固然對某些企業是好消息，尤其是內地方面表明，中央匯金有人行支持，形容中國股市「可信賴」、「靠得住」，但他提醒，現時全球整體經濟都出現問題，不能單靠中國去力挽狂瀾，大家焦點始終在中美之間的關稅談判，並且最終可以磋商出什麼來。他認為，目前市場對中美談判有憧憬，預期會有一定實質成果。惟他認為，中美談判成果如何還是未知數，故恒指後市的波動難免。

中泰國際的報告亦稱，人行降準降息等措施，既為實體經濟減壓，亦通過降低融資成本緩解企業關稅衝擊。政策組合拳明確傳遞「以我為主」的底線思維，為談判爭取更多主動權。該行分析師顏招駿指出，4月初美國所謂「對等關稅」階段呈現「全面加壓」特徵，5月特朗普釋放期望談判信號後轉向「局部突破」模式，標誌中美博弈重心從「關稅擴圍」轉向「利益交換」。他預期，在政策支持下，恒指仍有望升穿23,200點目標，但若談判陷於僵局，則需警惕回調風險，大市支持位約於21,500點。參考2018年經驗，貿易戰緩和預期下，科技板塊反彈力較大，若談判取得豁免清單，相關板塊或有明顯的修復空間。



●港交所昨受惠於中證監支持中概股到港上市而炒高2%。圖為港交所外貌。資料圖片



●中證監支持優質中概股回歸內地和香港市場。圖為在美國和香港上市
的網易杭州總部。資料圖片

重磅金融政策齊發 A股穩步攀升

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）內地三大金融部門一攬子重磅金融政策齊發，降準降息靴子落地，兩項支持資本市場的貨幣政策工具進一步優化，中證監並印發《推動公募基金高質量發展行動方案》，受此提振，昨日A股大盤繼續穩步攀升，滬綜指、深成指、創業板指分別上揚0.8%、0.22%、0.51%。航天航空、船舶製造等板塊大幅領漲，銀行、房地產、貿易等板塊走勢活躍。兩市共成交14,683

億元人民幣，全市場近3,300股上漲。

中長期資金將加速流入

央行下調個人住房公積金貸款利率0.25個百分點，5年期以上首套房利率降至2.6%，A股房地產開發板塊拉升1%，房地產個股表現活躍，三湘印象、天保基建漲停。中證監主席吳清表示，對於受關稅影響比較大的上市公司，在股權質押、再融資募集資金使用方面進一步

增強監管，幫助紓困解難，進一步完善信息披露豁免規則，引導上市公司與投資主體有效溝通，A股貿易板塊中也有多股動升。

巨豐投顧高級投資顧問于曉明分析，隨着一系列政策措施的逐步落地，資本市場的吸引力將不斷增強，中長期資金將加速流入，為資本市場的穩定發展注入源源不斷的動力，實現資本市場與實體經濟的良性互動。當前權重股估值待重塑，流動性寬鬆為股市上漲提供前提。

吳清籲學巴菲特 培養出中國股神

特稿

94歲的股神巴菲特（見圖）上周六宣布退休計劃，將在去年底卸任巴郡（Berkshire Hathaway）行政總裁一職。在昨日國新辦舉行的金融政策新聞發布會上，中國證監會主席吳清亦加入向這位傳奇投資者致敬的行列。

學巴菲特價值長期理性投資

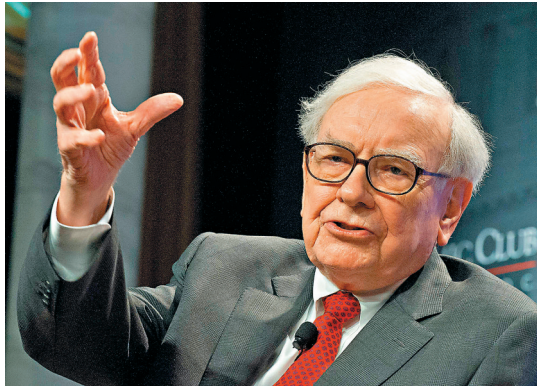
吳清說：「我想大家從他那兒取到的最重要的『經』，就是價值投資、長期投資、理性投資、努力回報投資者，這些基本理念不會『退休』。」吳清昨與中國人民銀行行長潘功勝等官員出席這場發布會，會上宣布了降準降息等政策，以穩定因關稅擔憂而受到衝擊的市場。相關措施旨在

在應對短期不確定性。

吳清指出，中國將培育一批採取巴菲特色長期投資策略的優秀投資機構，「也許不是一兩個『股神』，但肯定會有一些百年老店、投資機構、優秀的投資團隊會在我們這個市場上產生。」

外電評價：顯示提振股市決心

彭博昨評論說，由於中國股市由散户佔主導，同時亦容易受到政策變化的影響，故此外國投資者對長期投資A股存有戒心，「但吳清的評論表明，中國下定決心要讓長期資本發揮作用。」在今年3月6日全國人大會議經濟主題記者會上，吳清當日就談到要大力度培育長期資本、耐



心資本。他強調，要進一步鼓勵支持私募基金投資人、管理人堅守長期主義，不斷增強對企業的長期支持以及增值服務能力，支持科技企業專注主業、潛心研究、創新引領、厚積薄發。

●香港文匯報記者 蔡競文

法國外貿銀行：料人行未來半年降準150點子

香港文匯報訊（記者 曾業俊）國務院副總理何立峰將於5月9日至12日訪問瑞士，其間將與美國財政部長貝森特會談。法國外貿銀行預測，若中國向美國出口因關稅戰而銳減80%，淨出口部分將拖累經濟增長（GDP）約1.9%，而消費萎縮及投資下滑亦分別拖累GDP約0.4%和0.2%，導致就業市場將流失640萬至780萬個職位。即使中央政府推出政策提振經濟，預計今年內地GDP增長將放緩至4.2%。

法國外貿銀行大中華區高級經濟學家徐建輝表示，以往內地經濟增長目標多鎖定在5%左右，惟受外部不利因素衝擊，經濟增長前景未明。若內地政府堅持實現5%的全年增長目標，便需進一步下調存款準備金率（RRR），釋放更多流動性，並引導資金流向實體經濟，包括高科技製造業及消費升級等新動能領域，而非再推高房地產。他估計，中央未來將重點推進兩方面工作，首先是確保市場流動性充足，其次是推出更多由政府主導的基建與產業投資項目。

對於中美談判，徐建輝認為，在關稅戰開打前，美國的起始點已經是20%關稅，而中方必然希望全面撤銷加徵關稅；惟若從美國的目標而言，幾乎不可能完全撤回關稅。由於雙方的核心訴求難以一致，協調空間有限，料最終仍會「繼續談判」。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷表示，現時中美關係已轉為競爭，雖然仍有可能在新能源等部分領域合作，但在科技領域則難以達成共識。若美國繼續限制出口半導體這類中國「真正想買」的產品，相信雙方談判最終只會回到原點。

美聯儲下半年或減息兩次

吳卓殷預計，中國大概有三大政策方向應對關稅衝擊。在貨幣政策方面，由於內地通脹率較低，因此有較大空間實施降息降準，又預料今年中央及地方政府都會加強釋放流動性，而房地產市場亦將有更多政策出台。他認為，視乎中美貿易談判情況，料未來半年人民銀行有機會降準150個點子。



●法國外貿銀行大中華區資深經濟學家徐建輝（左二）、法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷（右一）。香港文匯報記者曾業俊 攝

吳卓殷續指，至於香港方面，短期內將有更多中概股回流香港，尤其市場正對美元資產失去信心，讓其他市場資金進入流入狀態，相信港股未來流動性將大增。不過短期內，美聯儲難以再次減息，預計今年下半年將再有兩次減息機會。

仍然會對內地經濟增長帶來挑戰。

他續指，內地需要推出更多積極的財政政策支持經濟增長，對沖中美關稅戰升溫對內地經濟增長帶來的衝擊，從而改善內地就業情況，令內地居民的消費與企業投資信心得以持續恢復。

A股創科龍頭藍籌股看俏

摩根大通私人銀行亞洲股票策略師崔保強則表示，近日美元偏弱，內地即使放寬貨幣政策，人民幣兌美元匯率仍有望維持穩健。但中美關稅談判曠日持久，內地經濟仍有不確定性，該行對內地股市持中立的觀點。至於選股，該行較為看好業務表現穩健、與創新科技相關的龍頭藍籌股。

摩通：人行「放水」對沖美關稅影響



●左起：摩根大通私人銀行亞洲股票策略師崔保強，摩根大通私人銀行亞洲投資策略部主管Alex Wolf。

香港文匯報記者岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）人民銀行等三大金融部門昨日宣布一攬子穩定市場、提振經濟措施。據新華社報道，國務院副總理何立峰作為中美經貿中方牽頭人，將在訪問瑞士期間與美方牽頭人美國財長貝森特舉行會談。關稅戰有望降溫，摩根大通私人銀行亞洲投資策略部主管Alex Wolf昨日於記者會表示，中美關稅戰拖累兩國經濟增長，內地通脹處於低水平，當前內地貸款放緩，經濟確需更多政策支持，人行放寬貨幣政策屬合理行動。

Alex Wolf表示，該行雖然認為中美雙方日後很有可能達成貿易協議，降低美國對中國貨平均關稅稅率，不過關稅最終會由145%降到什麼水平相當關鍵，因為高雙位數的關稅稅率，

港4月PMI持平48.3
新訂單錄近一年最大跌幅

香港文匯報訊（記者 莊程敏）4月以來關稅戰持續升溫，香港營商環境有轉差跡象。標普全球昨公布，4月份香港採購經理指數（PMI）按月持平報48.3，繼續處於去年7月以來最低數值，反映香港營商環境在過去3個月按月轉差。綜觀產出、新訂單、就業、供應商供貨時間、採購庫存內在的5大單項指數，皆對4月份PMI數值構成負面影響。

標普全球市場財智經濟學家Usamah Bhatti昨表示，數據顯示本港營商環境於2025年第二季初連續3個月轉差。由於新增訂單錄得去年7月以來的最大跌幅，產出隨之在3個月內二度跌入緊縮區間。出口訂單跌幅加劇至3年以來最大，是整體需求減弱的原因之一。

調查顯示，出口訂單跌幅則為2022年4月以來最差。至於來自內地的訂單需求也持續偏弱，但跌幅已較3月收窄。私營企業在3個月內，二度縮減生產。行業數據顯示，4月以批發及零售業的緊縮程度最為明顯。4月香港私營企業的悲觀情緒較上月強烈，業界看淡未來一年的經營前景，主要憂慮美國關稅影響及經濟疲弱，整體負面情緒為2020年10月以來最差。企業連續第3個月精簡人手、減少採購，並降低庫存水平，而業界對採購品的縮減，則進一步改善供應商的交付表現。

企業看淡前景減少採購

價格方面，整體投入成本於4月進一步上升，惟漲幅是今年來最小。在員工成本升幅有限下，受訪業界經常將原材料價格飆升列為採購成本向上的原因，繼而推高通脹。採購價格升幅已攀至4個月以來最大，但企業為支撐銷情，寧願連續兩個月減價，也不願將額外成本負擔轉嫁予客戶。

Usamah Bhatti指，受訪業者透露，經濟疲軟和美國關稅影響，造成產出量和訂單需求在4月同時走弱。調查報告覆蓋的前瞻指數也指出，目前的不安情緒至少會在近期持續。企業看淡後續一年的經營前景，悲觀情緒加深至4年半以來最強烈，於是在4月精簡人手、減少採購，並降低庫存水平。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒表示，對於一些本地企業而言，中美關係還是比較大的影響因素，如果大家較快達成一些共識，至少暫時降低部分關稅，這樣本地的商界就可以安心一點。