

投資熱點

2024年9月25日

大新銀行經濟研究及投資策略部

內地重量級貨幣金融政策 或助改善市場氣氛

內地推出年內力度最大政策組合 刺激股市大幅抽升

人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會宣布一籃子廣泛的金融及貨幣措施（表一），刺激港股急升4.1%，重上19,000點，創2022年11月以來最大單日升幅。內地A股升4.5%至3,351點，亦創2020年7月以來最大單日升幅。人民幣兌美元亦升約0.3%，十年期國債孳息率曾觸及2%的重要關口，及後抹去早段跌幅，倒升至約2.06%。

表一：貨幣、金融措施重點

貨幣政策	<ul style="list-style-type: none">下調存款準備金率0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性約人民幣1萬億元，並表示年底前可能還會視乎環境再降準0.25至0.5個百分點下調七天期逆回購操作利率0.2個百分點至1.5%，引導貸款市場報價利率和存款利率同步下行
房地產市場	<ul style="list-style-type: none">下調存量房貸利率，預估平均降幅大約在0.5個百分點左右全國層面二套房貸最低首付比率由25%調低到15%，統一全國首套房和二套房的房貸最低首付比率
股市	<ul style="list-style-type: none">創設證券、基金、保險公司互換便利，支持符合條件的證券、基金、保險公司通過資產抵押，從人行獲取流動性。計劃首期支持規模人民幣5,000億元，未來可視情況逐步擴大規模創設股票回購增持再貸款，引導商業銀行向上市公司和股東貸款，用於回購增持股票，首期額度為人民幣3,000億元研究股市平準基金將印發中長期資金入市的相關安排，並支持匯金公司加大投資力度對六家大型商業銀行增加核心一級資本
債券市場	<ul style="list-style-type: none">通過二級市場買賣國債，投放基礎貨幣條件逐漸成熟會同財政部共同研究優化國債發行的節奏、期限結構、托管制度的安排

資料來源：彭博、大新銀行，2024年9月24日。

經濟數據疲弱 實現增長目標面臨嚴峻挑戰

內地經濟面臨的結構性問題，短期仍難以扭轉，政策預料難以一步到位，效果有待觀察。

- 內地經濟面臨增長動力減弱：內地8月經濟數據表現疲弱，核心通脹創三年新低，失業率上升至5.3%，信貸增長放緩
- 房地產市場持續疲弱：過往內地推出不少措施及減息來支持房地產，仍未能扭轉房地產市道低迷的表現，8月樓價跌幅更有所加快
- 出口前景不明朗：外圍經濟前景不穩，保護主義抬頭，使表現較好的出口面臨不確定性
- 財政政策支持力度受限：內地土地出讓收入銳減或拖累財政預算支出加速倒退，或使刺激措施集中在貨幣政策的擴張

政策力度大增 決心達成今年增長目標

我們上調中國內地及香港股市的觀點至略為看好。我們相信，內地罕見地推出廣泛的金融及貨幣措施，與過往循序漸進的方式大有不同，反映了內地穩定經濟和房地產市場的決心，加上美國大幅減息，人民幣近期回升，短線或可改善市場氣氛，有望為股市帶來正面的支持。恒生指數在5月高位19,700點有一定阻力，若市場氣氛持續改善，則有望挑戰20,500點（預測市盈率十年平均減一個標準差），而在2月中至4月中橫行區間底部16,000點水平或有較大支持。

- 內地推出大規模政策組合，刺激股市急升
- 經濟數據表現疲弱，實現今年5%的增長目標面臨嚴峻挑戰
- 我們上調中國內地及香港股市的觀點至略為看好

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。