

傳內地2萬億救市 港股彈2.6%

措施可能本周出台 專家：經濟基本面改善最重要

近日A股及港股雙雙跌破多個心理關口，彭博23日引述知情人士報道指，內地正考慮推出一系列救市措施，包括設立2萬億元人民幣的平準基金等。受消息刺激，23日A股及港股齊齊反彈，恒指最多曾升逾550多點，高見15,516點，收報15,353點，升392點或2.63%，大市成交逾1,240億港元。市場人士認為，要扭轉市場氣氛，除內地要落實救市措施外，市場還需見到內地更多經濟基本面的改善情況。

◆香港文匯報記者 岑健樂



◆市場消息指，內地正考慮推出一系列救市措施，A股港股23日應聲造好。

彭博引述知情人士報道，內地正考慮多項支持工具，以穩定資本市場運行，決策者考慮設立規模約2萬億元人民幣的股市平準基金，用主要來自境外機構的資金，經由滬深港通投資A股。

知情人士表示，官員還考慮其他方案，如獲最高領導層批准，部分措施最快可能本周出台。內地救市傳聞提振市場情緒，港股及A股反彈，離、在岸人民幣午後亦升破7.17關口。恒指最多曾升555點高見15,516點，最終收報15,353點，升392點或2.63%。大市成交逾1,240億港元。國指收報5,140點，升138點或2.78%。恒生科技指數收報3,147點，升112點或3.7%。A股方面，上證綜指收報2,770點，升0.53%；北上資金淨買入37.9億元人民幣，已連續兩天淨買入。

黃德几料港股初步止跌回穩

金利豐證券研究部執行董事黃德几23日接受香港文匯報訪問時表示，年初至今港股表現疲軟，出現嚴重超賣的情況，23日借救市傳聞消息趁機反彈屬合理現象。展望後市，他預期港股有望初步止跌回穩，因為22日恒指未有跌穿2022年10月31日新冠疫情低位14,597點，反映相關水平是恒指初步支持位，而且市傳「國家隊」將以巨額資金救市，將令有意大規模沽空港股的投資者不敢輕舉妄動，避免因「挾淡倉」以蒙受嚴重損失，有助穩住港股表現。因此，他預期恒指短期內有望突破10天線(15,701點)，初步阻力位在15,900點至16,000點。

GAMA Asset Management 全球宏觀投資組合經理 Rajeev De Mello 則認為，內地考慮穩定資本市場運行的多項方案僅會對市場帶來短期提振，還需要加強基本面調整。他指出，一般情況下，針對股市的一籃子計劃確實會發揮作用，但如果不同時加強基本面調整，其效應可能會非常短暫。他相信，沒有更有力的經濟和監管政策行動，難以開啟牛市。

RBC Markets 亞洲外匯策略主管 Alvin Tan 亦持類似看法，認為若果經濟基本增長軌跡沒有改變的話，市場對救市消息帶來股市反彈可能會短暫。

竣弘投資研究總監黎韋清則認為，救市傳聞及國常會的表述，說明最高決策層對提振股市高度重視，不過目前還很難判斷資金入市後漲勢能否持續，以及人們是否會逢高賣出。23日傳聞的穩定股市的多項方案極大地提振了信心，表明當前形勢下解決問題的唯一辦法是馬上採取實際行動。

印度超越香港 成第四大股市

另一方面，年初至今港股表現波動，在港股跌跌不休之下，彭博數據顯示，截至本周一(1月22日)收市，印度交易所上市股票總價值達到4.33萬億美元，而香港交易所上市股票總價值為4.29萬億美元。這使得印度超越香港成為全球第四大股票市場。內地與香港股市自2021年市值觸頂以來，至今合共蒸發6.3萬億美元。

彭博：內地擬組平準基金

香港文匯報訊(記者 周曉菁) A股及港股今年開年以來跌跌不休，彭博23日引述知情人士稱，中央正考慮動用多項支持工具，以穩定資本市場運行，其中包括設立規模約2萬億元人民幣的股市平準基金，令主要來自境外機構的資金由滬港、深港通投向A股。

多種方案 匯金考慮3000億買A股

知情者透露，當局還考慮通過中國證券金融股份有限公司或中央匯金公司向A股投入至少3,000億元人民幣的本地資金。但相關機構還在考慮其他方案，若獲批准，部分措施最快周內能夠出台。惟這些計劃尚未最終確定，仍有變數。股市表現不佳，投資者信心明顯轉差，安撫散戶投資者被視為維持社會穩定的重要內容之一。國務院總理李強周一主持的國務院常務會議聽取了資本市場運行情況及工作考慮的匯報，會議稱將進一步完善資本市場基礎制度，雖然未有透露措施細節。

有基金經理評價，這是對信心的極大提振，國務院的表態也表明最高決策層高度重視市場穩定性。彭博行業研究策略師認為，潛在支持措施應該能夠在短期內遏制跌勢，在春節前穩定市場，但如果沒有後續措施跟進，從歷史上看，光是「國家隊」買入，對扭轉市場情緒的作用有限。

平準基金(Stabilization Fund)又稱干預基金(Intervention Fund)，是政府通過特定的機構如證監會、交易所等，以法定方式建立的基金。這一基金一般是為了防止股市暴漲暴跌，達到穩定證券市場的目的而設。據悉，早在去年10月，設立平準基金就曾被提及，但當時決策層對這一措施的效果仍持懷疑態度。

國常會明確穩市場 A股反彈

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 國常會明確要採取更加有力有效措施，着力穩市場、穩信心，並提及要加大中長期資金入市力度；市場再度傳出或將設立2萬億元(人民幣，下同)平準基金；加上離岸、在岸人民幣造好。23日A股大盤展開反攻，滬深三大股指攜手收紅。大盤低開高走，截至收市，滬綜指報2,770點，漲0.53%；深成指升1.38%；創業板指升1.24%。兩市共成交7,043億元(人民幣，下同)，北向資金淨流入38億元。

人民幣猛升 在岸價逼7.16

中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《浦東新區綜合改革試點實施方案(2023—2027年)》，提出要推動中國(上海)自由貿易試驗區及臨港新片區在前沿產業發展、跨境和離岸金融、新型國際貿易等領域進一步深化改革、擴大開放，支持對接國際高標準經貿規則推進制度型開放，在若干重點領域率先實現突破。A股上海自貿板塊大漲超3%。

《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》鏈接被刪除，遊戲板塊暴漲4%。直接受益於國常會表態的證券板塊整體拉升2%，首創證券漲停。

市場釋放出積極信號，人民幣兌美元匯價也表現強勁，在岸CNY一度猛升165點直逼7.16，高見7.1637；離岸CNH午後曾飆升近200點，最高達7.1642。截至23日晚8點，在岸CNY和離岸CNH分別報7.1714、7.1742。

政策力度加碼窗口已打開

川財證券首席經濟學家陳慶分析，繼2023年7月底提出「活躍資本市場，提振投資者信心」以來，國常會再次重點提及資本市場，釋放出穩市場、穩信心的信號，有望為當前震盪下行的股市托底，資本市場投融資端改革有望進一步走深走實，投資環境有望得到進一步優化，更大力度的穩市場、穩信心政策值得期待。申萬宏源首席策略分析師傅靜濤也認為，國常會再次提及資本市場，反映了管理層對資本市場的重視，政策力度加碼的窗口已經打開。

方正證券分析，周一滬指雖跌破了2,760點，但兩市量能得到釋放，預示着有部分場外資金抄底，加之技術上的嚴重超賣，恐慌盤也得到一定程度宣洩，短線大盤有技術性反彈要求，不破不立，先破後立，這是今年A股市場走勢特徵。

「類平準基金」持續發力 托底作用明顯

政經解讀

市傳內地將推出平準基金撐股市。平準基金設立的目的是平抑非理性劇烈波動，並穩定市場，因此需要足夠大的資金量。據中信證券測算，平準基金的規模多在總市值的3%至6%之間，如A股設立平準基金，規模預計在2萬億至4萬億元(人民幣，下同)區間。

主要買大藍籌股債券及ETF

華鑫證券分析師楊芹芹在研報中指，平準基金資金來源主要包括政府、銀行、證券公司、保險公司、信託公司等。入市買入資產主要包括大盤藍籌股、債券和ETF等。一般而言平準基金的存續期間都超過一年，通常會在股市處於上漲行情、基金獲得一定盈利的情況下退市。

雖然內地尚未有「名正言順」的平準基金，但「類平準基金」已開始發力：1月12日至13日，中投公司召開2024年經營管理工作會議，強調要深入實施公司新一輪戰略規劃綱要，全力建設世界一流主權財富基金、中央級國有金

融資本受託管理機構和細分領域一流金融企業。要立足新起點推進匯金公司「三大平台」建設，豐富完善升級股權管理工具，深入謀劃國有金融資本投資運營，統籌發揮風險處置和市場穩定平台作用。從實際作用來看，該平台和「平準基金」相仿。

過往「國家隊」入市效果明顯

事實上，匯金公司和中國證金公司等「國家隊」，類似於境外市場的平準基金。2015年，A股「國家隊」資金曾多次入場救市，效果明顯。楊芹芹回顧，2015年槓桿資金急速離場，前期的股市泡沫破滅，上證指數15個交易日內下跌了28.64%。當年7月4日，中證監動員21家券商出資1,200億元買入藍籌股。7月5日，央行表示給予證金公司流動性支持，此外中央匯金宣布，已買入ETF並且還將繼續買入。

楊芹芹指，7月中旬之前，17家商業銀行借予證金公司共計1.3萬億元資金入市，以穩定股價，期間滬綜指反彈了5.18%。股市在8月下旬二度探底，直至8月底，在央行再次降準降息、

七千億元養老金入市正式獲批、第二批救市資金入場的眾多政策利好下，股市企穩回升，3個月內回升了11.77%。

時隔8年，中央匯金去年10月再次出手，對中國銀行、農業銀行、工商銀行、建設銀行合計增持超4.76億元。另外，今年1月16日至19日，以華夏上證50ETF和華泰柏瑞、易方達、華夏、嘉實滬深300ETF為代表的五隻大盤寬基ETF，成交額出現顯著放大，1月18日五隻寬基ETF的成交額更是創紀錄地達到420億元，當周合計成交額1,240億元，相較前周增加752億元。自去年10月中央匯金宣布將在未來增持ETF之後，上述五隻寬基ETF的合計成交額在多個交易日都曾出現大幅上揚。

中信證券統計各類ETF半年報和年報披露的前十大持有人數據發現，匯金2015年期間買入的大部分產品至今仍未減持；根據2023年ETF半年報數據，匯金進入11隻ETF的前十大持有人，其中10隻為寬基ETF。匯金等資金增持的類「平準」作用明顯，對市場預期有重要的支撐作用。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭

香港證監會三年策略 聚焦提升吸引力競爭力

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 香港證監會23日發表2024至2026年的策略重點，應對資本市場的轉變，以及全球格局演化和科技進步所帶來的挑戰。相關策略主要涉及四方面，包括提出3點措施提升香港資本市場的全球競爭力和吸引力。

善用科技助調查 偵測失當行為

四方面的策略包括：第一，在維持市場韌力，減輕對市場的嚴重損害方面，證監會將提升市場基礎設施及中介機構的風險管理能力，為市場持續發展奠定牢固的基礎。運用科技以提升調查及執法的成效。充分發揮監察能力，以偵測上市公司和中介機構的市場失當行為。探索新的監管工具，以監察及調查業務跨越多個司法管轄區的公司。

第二，提升香港資本市場的全球競爭力和吸引

力。證監會指出將通過以下3點進行：(1) 透過擴大及完善市場互通機制，深化與內地資本市場的聯繫。將更多與內地相關的衍生產品引入香港，以提升香港在風險管理方面的競爭力。加強內地企業在港的業務版圖，擴展在港的業務活動；(2)



◆證監會主席雷添良表示，證監會將致力進一步加強香港作為聯通內地的獨特橋樑角色。

拓展海外網絡，以擴大香港的發行人及投資者基礎。與海外監管機構探討潛在合作機會或連通市場的可能。積極參與制訂國際標準，並在國際證券事務監察委員會組織擔任領導角色，以繼續鞏固香港的國際地位；(3) 審視香港的定位，以加強其在首次公開招股集資方面的能力，同時提升市場質素和流動性。根據促進股票市場流動性專責小組的報告，落實其建議的中長期措施。

推進虛擬資產交易平台監管

第三，以科技和ESG引領金融市場轉型。證監會就新的虛擬資產活動提供監管指引，推進虛擬資產交易平台監管制度的發展。在支持傳統產品代幣化的同時，保障投資者利益運用區塊鏈及Web 3基礎技術，促進建立一個負責任和安全的金融科技生態

系統，在科技日新月異的年代，與本地和國際執法機構建立更緊密的聯繫以打擊罪行。另以務實方式引領香港及亞太區制訂企業可持續披露標準等。

第四，提高機構韌力及營運效率。證監會表示將竭力提高機構韌力及營運效率，並透過嚴格的預算編制和內部監控措施，確保我們的財政資源足以支撐日常營運。

證監會主席雷添良23日表示，證監會將致力發揮更積極的作用，以進一步加強香港作為聯通內地的獨特橋樑角色，將香港定位為人民幣業務及風險管理的離岸樞紐，以及支持國家發展和維護金融安全。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，即使金融罪行手法層出不窮，但證監會將在更堅實的基礎上保護投資者免受損害，將違規者繩之以法，以及靈活地運用一系列資源和工具，藉此取得正面的監管成效。