

中央組合拳振經濟

中央政府「組合拳」經濟支持措施

中國政府和人民銀行推出了一系列經濟支持措施，旨在應對國內經濟增長的放緩以及通脹下行壓力。措施涵蓋了貨幣和財政政策，試圖通過多重渠道為經濟注入活力。

首先，中國人民銀行決定下調貸款市場報價利率（LPR）和存款利率約 0.2 至 0.25 個百分點。這一舉措的目的是降低企業和個人的融資成本，進一步刺激消費和投資。此外，央行還降低了商業銀行的存款準備金率 0.5 個百分點，並且表示未來可能會再次降準，目的是釋放更多資金進入市場，促進信貸增長。

房地產市場調控放鬆，政府通過降低購房者的首付款比例，尤其是二套房購房的首付要求，以及下調現有房貸利率來刺激購房需求。這旨在提振市場信心，穩定房價，並支持房地產行業的健康發展。在重要城市放鬆了對購房的限制，鼓勵剛性需求和改善性住房需求，這有助於提升市場活力，減輕房地產企業的財務壓力。

此外，中國政府還計劃發行 2 萬億元特別債券，用於基礎設施投資和補貼大型企業進行設備升級，及幫助地方政府解決債務問題，緩解去槓桿壓力。

市場對這些措施的反應總體積極，中港股票市場在政策宣布後連續上漲，根據彭博數據，上證指數由 9 月 18 日開始，受美國聯儲局減息及中國政府一系列的提振措施支持，由當日低位 2689 點，升至 9 月 30 日的盤中高位 3353 點，短短 9 個交易日，升幅超過 24%，創超過 1 年新高。而香港恒生指數同樣擺脫近期弱勢，同期升幅亦超過 22%，最高曾見 21488 點，同創 1 年新高。股市表現反映出投資者對這些舉措的短期提振效果充滿信心。

支持經濟措施影響

此次中國政府推出的措施，旨在多層次應對國內經濟下行的壓力。從短期來看，降低貸款利率、存款利率以及存款準備金率，將有效降低企業和消費者的借貸成本，有助於刺激消費和投資。尤其是針對房地產市場的支持舉措，如下調房貸利率和放寬購房限制，對於正處於壓力中的房地產行業來說，這些措施能夠緩解房企資金壓力，並促進購房需求的釋放。同時，發行特別債券作為財政刺激的一部分，有望促進基礎設施建設，並幫助企業進行設備升級，這將在中長期內增強經濟增長的

潛力。這些措施的推出也反映出中國政府在全球經濟不穩定和國內需求疲軟的背景下，採取更為積極的政策以穩定經濟增長。

投資市場的憂慮

然而，僅依賴貨幣政策的效果可能有限。貨幣政策雖然能夠短期內改善流動性，但在消費者和企業信心仍然疲弱的情況下，貨幣寬鬆未必能夠迅速轉化為實際消費和投資增長。尤其是房地產行業多年來面臨結構性問題，僅靠利率下調難以解決供過於求和負債過高的深層次問題。

此外，國內的通縮風險也對這些政策的有效性構成挑戰。如果需求端未能顯著改善，價格水平可能繼續下降，從而削弱企業投資和消費者支出的動力。因此，儘管中國推出了一系列重大的經濟刺激措施，市場上仍存在許多對這些政策的長期有效性的疑慮。

多元化投資屬關鍵策略

總的來看，今次「組合拳」經濟支持措施，反映了中國政府試圖應對經濟增長放緩及房地產市場低迷的努力，短期內有效提振了市場信心。加上美國開始減息，人民幣轉強，有助改善中國資金外流情況，或令中港股市出現估值修復機會。但有關政策的長期效果仍有待觀察。未來政策的重點可能需要轉向更具針對性的財政刺激，以確保經濟復甦的持續性並化解潛在的結構性風險。對於投資者來說，謹慎的策略和多元化的資產配置，例如加入債券或低碳策略等較具抗跌力工具，或將資金分散到其他經濟前景較為穩定的市場，將是應對當前局勢的關鍵。

本文在 2024 年 10 月 10 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/66f1b9>)