

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/1/9 星期四

No.577

(总1674期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担

沪深交易所同步召开外资机构座谈会

再提“择机降准降息” 央行明确稳汇率

2025年1月2日至3日,A股主要指数出现大幅下调,受到市场关注。但在这个新年伊始,A股市场利好消息便接踵而至。

宏观层面,1月2日,中国人民银行会同中国证监会启动第二次证券、基金、保险公司互换便利操作;1月4日,中国人民银行短期内再发声将“择机降准降息”,并提到“维护资本市场稳定运行”。对于人民币汇率,近期多个重磅会议均明确释放稳汇率信号。

同时,近日沪深交易所召开外资机构座谈会,就近期A股市场形势等,分别与8家外资机构代表深入交流,充分听取意见建议。

明确释放稳汇率信号

继年前预告“择机降准降息”后,周末(1月3日至4日),人民银行连续两次提及“择机降准降息”,成为市场关注的焦点。1月3日晚间,人民银行发布货币政策委员会2024年第四季度例会内容,其中罕见提到“择机降准降息”。1月4日,人民银行在2025年工作会上再次提到,“择机降准降息”。

央行会议表示,综合运用多种货币政策工具,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机降准降息,保持流动性充裕、金融总量稳定增长,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

招联首席研究员董希淼认为,择机降准降息既是货币政策适度宽松的重要体现,也是实现适度宽松的重要手段。如果外部不稳定因素增多、国内经济下行压力增大,那么降准降息的时间点会提前,力度会加大。总之,2025年适度宽松的货币政策将加大逆周期和跨周期调节力度,更具前瞻性、有效性和针对性,为稳增长、促消费、扩内需创造更加适宜的货币金融环境。

2025年开年,汇市再起波澜。1月3日,在岸、离岸人民币对美元双双走低。其中,在岸人民币对美元汇率一度跌破



7.30关口,离岸人民币对美元则顺势跌破7.35关口。

央行会议强调,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,坚决防范汇率超调风险;2025年全国外汇管理工作会议也强调,加力维护外汇市场基本稳定,强化形势监测研判,完善跨境资金流动监测预警体系,加强外汇市场逆周期调节和预期管理。

而日前召开的中国人民银行货币政策委员会2024年第四季度例会,与2024年第三季度例会内容相比,关于汇率的表述出现明显变化。例如,删除“增强汇率弹性”表述,强调“加强市场管理,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防止形成单边一致性预期并自我实现,坚决防范汇率超调风险”,恢复此前“三个坚决”的表述,表达了人民银行维护人民币汇率稳定的坚定决心。

此外,有媒体报道称,人民银行1月份将在香港新增发行离岸人民币央行票据。香港离岸人民币央票可以为海外投资者提供主权信用等级的高质量人民币资产,同时也可以回收离岸人民币流动性。过去,在人民币汇率贬值压力较大的时候,央行曾多次发行央票,释放稳汇率的信号。

推动中国资本市场健康发展

1月5日晚间传来重要消息,近日,

沪深交易所召开外资机构座谈会,就近期A股市场形势等,分别与8家外资机构代表深入交流,充分听取意见建议。

上交所负责人表示,中国经济基本面稳固,在复杂的国际环境下展现出强大韧性,随着一揽子政策“组合拳”推出落地,经济回升向好态势持续增强,为资本市场持续推动创新开放、进一步全面深化改革提供了有利条件。上交所将坚持“两手抓、两促进”,按照中央经济工作会议部署,紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展工作,坚持稳中求进、以进促稳、守正创新、先立后破,推动各项工作取得进一步成效。希望外资机构积极建言献策,也希望外资机构发挥国际投资银行和投资机构的优势,发挥与全球市场的沟通桥梁作用,共同建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

深交所相关负责人表示,外资机构是A股市场的重要参与者,深交所高度重视与外资机构的沟通交流,不断增强市场透明度和可预期性,为境外机构展业投资营造良好环境。中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。当前,深交所正在认真学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神,落实新“国九条”部署,在中国证监会统一领导下,坚持市场化法治化国际化的改革方向,进一步全面深化资本市场改革,夯实资本市场基础制度,持续提升上市公司

质量,营造良好市场生态。希望外资机构坚定信心,坚持长期主义,共同推动中国资本市场持续健康发展。

资金仍在持续进场

A股市场近期虽然出现调整,但是资金仍持续进场。据了解,股票ETF开年迎来超过300亿元资金净流入,境内专业机构和外资在近两日市场大跌情况下逆市增持数百亿元。有券商分析师认为,自从去年9月下旬增量政策密集出台以来,市场悲观预期得到一定程度的扭转,在未来经济指标回暖逐步得到确认后,A股有望形成中长期震荡上行的趋势。

在ETF方面,数据显示资金持续买入。数据统计显示,股票ETF在1月2日至3日期间迎来约342亿元的资金净流入。其中,有18只股票ETF获得资金净流入超过5亿元。

值得注意的是,增量资金还将陆续入场。1月2日,中国人民银行发布公告,根据参与机构需求情况,第二次证券、基金、保险公司互换便利于当天完成招标,本次操作金额为550亿元。

多家机构对2025年A股走势持乐观态度,预计市场将呈震荡上行格局。

开源证券策略首席分析师韦星认为,2025年国内要素重要性将大于海外要素,股市将进入慢牛的第二阶段,绩优定价回归。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索则表示,市场中底部可能在2024年已经出现,2025年投资者风险偏好将好于2024年,结构性机会将增多。

东莞证券研究所所长助理费小平认为,当前估值处于相对历史低位,业绩和估值具备修复空间。随着货币、财政及产业政策不断发力,2025年上半年市场整体环境有望继续改善,市场有望继续向上演绎。

多家头部外资机构此前也称看好2025年A股走势,认为近期国内政策的调整有力提振了市场信心。

(综合)

本期导读

寻访 琼企工匠②

从中级磨工到特级技师
对话中钨高新杰出工匠张亚雄

海南机场集团2024年保障旅客超5458万人次
三大业务生产经营数据均创历史新高

P03

P04

