

《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

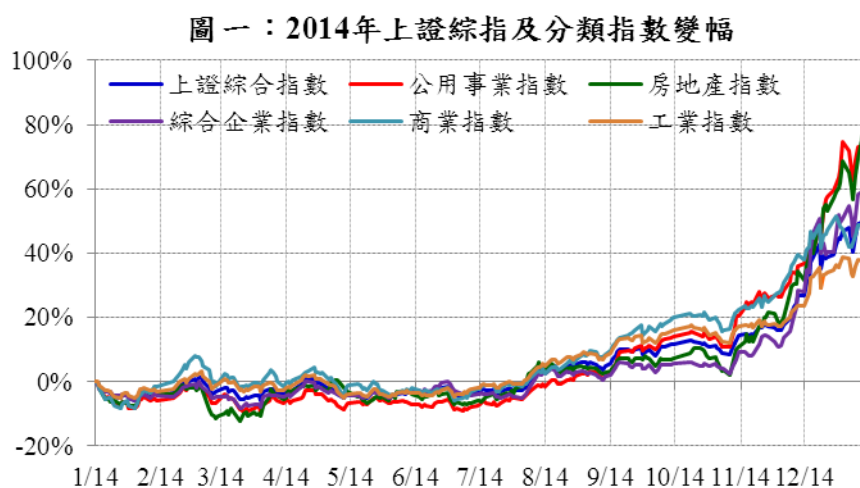
2015年中港股市機遇

2015年，中港股市顯然進入政策市階段。在2014年12月舉行的中央經濟工作會議上，當局正式將「努力保持經濟穩定增長」定為明年經濟工作的首要任務，然後為「積極發現培育新增長點」，以實現結構升級轉型。據此思路，今年的重大經濟機遇有多項。

在對內穩增長、對外「一帶一路」的政策方針下，基礎設施建設將再度成為增長火車頭，內涵亦會比2009年的修橋補路建高鐵更為廣泛，包括跨境資源運輸、城鎮開發及市政基建、水利及節能環保，以至鐵路、船舶及航天等項目，推動投資增長提速。

房地產政策顯著鬆綁，加上多項穩定住房消費措施出台，有助於樓市觸底企穩，房地產相關行業的消費亦可能受惠。

圖一所見，去年上證公用事業指數（升71%）及房地產指數（升86%）大幅跑贏上證綜合指數（升53%），顯見市場已就上述兩項機遇預先作出布局。



亞太自由貿易區進程正式啟動，預期兩、三年後將進入正式談判階段；加上中國與東盟經貿關係深化、亞太經濟體加強互聯互通，預料國內「自貿區擴容」將成為重要的新增長點。廣東、天津及福建自貿區將加速開發，試點內容將更多元化及地域化。

改革預期持續強化和政策措施密集出台，推動股市顯著回暖，財富效應將於今年逐步體現，為消費增長帶來需求，亦將令金融市場更趨暢旺。

國際油價低位徘徊，將令國內消費物價繼續受控；同時，股市持續造好將吸引市場資金及銀行存款進一步流入股市，促使當局維持較寬鬆的貨幣政策。「貨幣政策要更加注重鬆緊適度」，意味人行未必會刻意維持中性操作，反而準備好因應市況隨時放水／收水。

去年的不對稱降息及今年的降準預期，將推動銀行貸款利率以及貨幣市場資金價格、非銀行融資價格明顯走低，從而降低實體經濟融資成本，提升企業開展投資和生產經營活動的積極性。

由是之故，筆者認為 2015 年中港股市機遇不少，好研究政策者固然可「揀股不揀股市」；簡單買大市升跌的話，押注國企指數足矣。

何文俊
環球金融市場部