

金管当局出手提振 A股开年仍下跌

受经济指标表现弱于预期，以及美国对华加征关税预期提升等因素冲击，A股在去年最后一个交易日以下跌收官，今年第一个交易日持续回落。沪深300指数星期四收低2.91%，录得2016年以来最差的开年表现。

陈靖 报道
jingchen@sph.com.sg

中国金融监管层岁末年初再度出手提振资本市场，有望撬动上千亿元（人民币，下同，186亿新元）新增资金入市。但受经济指标走弱等因素冲击，中国股市在2025年首个交易日出师不利，录得九年来最糟的开年表现。

中国人民银行和中国证券监督管理委员会星期二（12月31日）先后宣布开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作

（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，简称SFISF），并进一步扩大参与机构范围。

中国证券登记结算公司星期四（1月2日）发布通知，为更好支持SFISF顺利开展，决定对在中国结算办理的所有涉及SFISF的证券质押，收取登记费减半。

在互换便利操作下，金融机构可用债券、交易所挂牌基金（ETF）等资产为抵押，从央行换入国债等高级流动性资产，为

资本市场引入更多流动性。

中国央行和证监会去年10月开展首次SFISF，操作金额500亿元，20家证券公司和基金公司参与投标。

证监会本周披露，参与第二次SFISF的备选机构从20家增至40家。每批次操作时，将根据意向参与规模筛选出20家左右机构参与招标。

中国央行星期四傍晚公告称，招标已于当天完成，本次操作金额为550亿元。《北京商报》引述业内人士分析，此举有望带动更多增量资金涌入市场，最终可能撬动上千亿新增资金入市。

包括SFISF在内，官方自去年9月底出台的一系列市场提振措施，带动A股在第四季强势反

弹。反映沪深两市蓝筹股走势的沪深300指数，2024年累计上涨14.68%，扭转此前三年的跌势。

不过，受经济指标表现弱于预期，以及美国对华加征关税预期提升等因素冲击，A股在去年最后一个交易日以下跌收官，今年第一个交易日持续回落。沪深300指数星期四收低2.91%，录得2016年以来最差的开年表现。

同天公布的财新中国制造业采购经理指数（PMI）在去年12月录得50.5，显示制造业连续三个月维持扩张，但景气度较11月回落，与早前公布的官方制造业PMI走势一致。

财新智库高级经济师王喆分析，12月制造业供求扩张，企业购买量增加并主动回补库存；但

外需不振，就业压力大，销售端价格低迷，市场乐观情绪减弱。他预计今年外部环境将更加错综复杂，政策层面应提前准备、及时响应。

分析：今年A股或将呈螺旋式震荡上行

多家中国券商看好今年A股将延续上行趋势。银河证券认为，随着超常规逆周期政策加速落地，今年A股或将呈螺旋式震荡上行。申万宏源证券则研判，今年开年可能是震荡市，下半年A股有望迎来真正大级别上涨行情。

路透社则引述法国巴黎银行资产管理分析师说法称，由于下一个重大政策窗口是在中国两会

举行的3月，在此之前市场不确定性更多。如果首两个月没有坚实宏观数据或重大政策宣布支撑，市场可能更加动荡。

新加坡管理大学李光前商学院副教授傅方剑接受《联合早报》访问时分析，中国政府的目标并不是将A股维持在特定价位，更多是通过股市走势来观测实体经济运行状况和市场信心。因此，今年股市整体走向最终取决于中国经济的表现。

傅方剑认为，虽然美国候任总统特朗普上台将对中国外贸带来更多不确定因素，但与他前一个任期相比，如今中国更有经验，准备更加充分。“如果能有效扩大内需、稳住房地产市场，今年中国经济应该问题不大。”

Source: Lianhe ZaoBao @ Singapore Press Holdings Limited. Permission required for reproduction