

# 央票暫停兩周後重啟



在大量市場流動性的壓力下，央行或將在近期再度提高存款準備金率以回籠資金。

香港文匯報訊(記者 李理 北京報導)繼農曆春節前央行連續兩周暫停央票發行後，央行於10日發行3月期10億元(人民幣，下同)票據重啟公開市場操作。不過，受現時央票利率倒掛影響，重啟後的發行量仍處於低位。市場數據表明，今次央票中標利率為2.6242%，較此前一次上漲36.54基點，央票一二级市场利差有所收窄。不過，在大量市場流動性的壓力下，央行或將在近期再度提高存款準備金率以回籠資金。

## 中標利率較前次漲36.54基點

事實上，央行節前暫停公開市場回籠操作，是出於緩解當時市場資金極度緊張的目的，且央票利率倒掛

亦致使央票發行遇到困難。數據顯示，1月12日(最近一期3個月央票發行的前一天)，3月期央票一二级市场利差為78.33基點，而2月9日3月期央票成交在3.50%一線，利差超過了120基點。

此外，市場早前預期央行將借力基準利率的調整上調央票發行利率以提振市場需求。今次央票中標利率印證了上述預期，中金公司此前分析稱，3月期央票和1年期央票發行利率有望調整至接近甚至略高於同期限存款利率的水平，即3月期央票有可能調至2.6%附近，1年期央票調至3%附近。市場分析人士稱，只要不出現大的資金面風險因素，在未來短端利率回落趨勢下，央票發行利率上行將明顯收窄一二级市场利差。

## 資金緊張情況短期仍存在

據記者初步統計，除了春節前央行暫停央票發行和正回購操作所帶來的4,190億元到期資金外，1月份公開市場淨投放為4,540億元，再加上當月新增外匯佔款，1月整月新增貸款超萬億幾無懸念。與此同時，第一季度後兩個月公開市場到期資金更分別達到4,150億元及6,670億元，未來兩月對沖巨額流動性壓力很大。

興業銀行經濟學家魯政委認為，基準利率調整無法構成對準備金率調整的替代，一季度仍可能兩次上調準備金率，到今年末準備金率將會上調至23%左右。中國央行曾於1月12日宣佈上調存款準備金率0.5個百分點，經過上調後，中國大型金融機構存款準備金率將高達19%的歷史高位。

# A股反彈 滬指收復年線

## 加大扶持糧食生產 農林牧漁板塊漲幅居前

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報導)在兔年首個交易日中鏖戰的A股，昨日成功企穩回升，除了前期強勢的水利和高鐵板塊逆市補跌外，其他各大板塊均紛紛上揚。銀行、地產尾盤的強勢反彈，更帶領滬深兩市股指發起一波「尾盤攻勢」，滬綜指成功越過2,800點整數關口，報收於2,818點，漲44點或1.59%，回到年線之上；深證成指在創業板大幅上漲的推動下，報收於12,170點，漲362點或3.07%。兩市成交2,002億元(人民幣，下同)，較上一交易日放量290億元。

## 銀行地產股尾盤強勢反彈

滬深兩市大盤昨日氣勢如虹，上漲個股達到1,931隻，而下跌個股僅有60隻；漲停個股更達到46隻，是近3個月的新高。廣發證券分析師萬兵稱，目前股指反彈已至重要壓力位，多條均線匯聚於2,800點一帶，股指繼續反彈的難度較大。

受「國務院常務會議決定出十項措施加大對糧食生產扶持力度」消息的刺激，農林牧漁板塊昨日繼續走強，板塊大漲3.61%位居漲幅榜前列。分析人士指，全球食品價格指數連續7個月上漲，1月全球食品價格指數更創下歷史新高；而國內北方持續乾旱，對夏糧生產構成嚴重威脅，預期農產品的價格選

## 滬深股市強勁反彈



將持續上漲。

創業板昨日大升3.78%，創下近3個月最大單日漲幅，新開源、漢威電子、網宿科技等10隻個股封住漲停，178隻個股僅有一隻收跌。分析人士指，創業板的重新活躍，將催生更多的投資機會，有利於進一步激活市場人氣。

## 創業板3個月最大單日漲幅

昨日兩市大盤資金淨流入23.93億元，其中交通工具板塊最受資金青睞，全天淨流入7.34億元，化工化纖板塊和釀酒食品板塊緊隨其後，資金淨流入分別為4.12億元和3.42億元。

A股兔年兩個交易日一陰一陽報收，令機構對後市走向亦出現了明顯的「陰陽背離」。中信證券策略報告明確指出，本次加息短期釋放了對緊縮政策的模糊擔憂，看好A股市場2、3月的走勢。大摩投資認為，目前盤面上熱點明確，做多熱情充沛，大盤整固之後中期依然會有一波上漲持續到二季度。

申銀萬國則認為此時不宜加倉，分析稱，央行或將繼續收緊貨幣政策以控制通脹，地方政府也將繼續加強房地產市場調控，因此對A股市場保持謹慎看法。西南證券分析師披露的信息亦顯示，1月份限售股減持市值環比增加，而大股東增持市值卻大減，反映產業資本對股市後續走向預期趨於悲觀。

# 中國將成最大奢侈品市場



余雅樂看好內地和香港零售業。

香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔)隨着內地富裕階層人數的不斷增多，對於奢侈品的消費需求亦強勁增長。里昂證券亞洲消費及博彩研究部主管余雅樂相信，未來內地

企業將會大量斥資收購歐美高檔品牌公司，同時也會有越來越多的國外名牌到內地開設分店，本港亦將從中受益，有望吸引更多品牌公司來港上市。該行並預測，內地將在2020年成為全球最大的奢侈品消費市場。

## 內企收購歐美高檔品牌公司

余雅樂表示，早前利邦(0891)斥巨資收購歐洲豪華品牌Ceruti，相信只是內企收購行動的第一步，隨着內地市場對奢侈品需求的迅速增長，預計將來還會有大量收購陸續出現，亦會有更多海外高檔品牌進軍內地。他稱，奢侈品的生產毛利率極高，通常達60%-80%，即使近期內地原材料價格及商舖租金水平有所攀升，對品牌公司的利潤僅造成輕微影響，再加上奢侈品的消費者對價格敏感度較低，故通脹反而會令這些公司的業務受惠。

有分析認為本港的奢侈品市場將會受到衝擊，余雅樂

認為無需過分擔憂，因為香港稅率低且奢侈品的品種繁多，相信相當長的時間內都會維持「購物天堂」地位，並繼續成為內地人購買名牌貨品的平台。對於有報道指意大利時裝品牌Prada將來港上市，他亦持正面看法，指法國品牌歐舒丹(0973)來港上市後，在港的宣傳活動也明顯增加，從而刺激了銷售。

## 港「購物天堂」地位料可維持

在被問及近期零售股表現時，余雅樂坦言對於股價偏軟「感到意外」，指無論是內地還是本港的零售銷售數據均十分強勁，料今年第一季銷售可望持續強勁，可能等到零售股公布業績時，分析員將會調高盈利預測，令其股價表現得以改善。他建議吸納有內地業務的本港零售股，例如寶姿(0589)和利邦。

據里昂公布，中國內地去年對奢侈品需求佔全球零售15%，目前奢侈品零售佔GDP增長0.21%；日本則佔約0.45%。該行指出，由於內地人均收入不斷增長，尤其是二三線城市居民收入增幅更高，預期至2014年，內地將會超越日本成為全球第二大奢侈品市場，至2020年更將超越美國位居全球第一，屆時內地奢侈品零售佔GDP約為0.55%。

# 央行擬公布社會融資總量

香港文匯報訊 有消息指，人民銀行已擬定一份徵求意見稿，擬編制和公布社會融資總量，以及更大口徑貨幣供應量M3、M4。社會融資總量的統計口徑將包括本外幣各項貸款、委託貸款、信託貸款、銀行承兌匯票、企業債券、股票籌資、外商直接投資和外債。這一更為寬泛的統計口徑，將對流動性進行重新界定，可能影響到監管層對通脹態勢的判斷和貨幣政策選擇。

## 對流動性進行重新界定

「社會融資總量」概念是央行副行長胡曉煉在2010年12月24日講話時首次提出的。中國證券報引述接近央行的人士表示，社會融資總量這一指標反映的是一定時期內實體經濟部門(包括企業和個人)在金融市場上全部融資總額。據央

行初步統計，2010年，截至11月末社會融資總量增長14.58萬億元，同期人民幣貸款增長7.47萬億元，社會融資總量增量接近同期貸款增量的兩倍。

此外，報道還稱消息人士透露，央行將擴大貨幣供應量統計口徑至M3、M4。M3反映存款性公司向實體經濟提供的流動性，將存款性公司概覽中未納入現行M2的各類存款，即其他金融性公司存款、住房公積金存款、委托存款、銀行理財資金、外匯存款和地方政府存款計入M3。M4則反映全部金融機構向實體經濟提供的流動性，包括流通中貨幣、本外幣存款、理財、回購、實體經濟部門持有的金融債券(含央行票據)、權證及資產支持證券、證券投資基金、銀行承兌匯票、信託投資計劃、保險技術準備金和金融公司發行的股票及股權。

# 中石油擬54億加元購加拿大能源公司

香港文匯報訊(記者 涂若奔 羅洪繡)

中石油(0857)昨日宣布，旗下中石油國際投資有限公司和加拿大能源公司日前共同簽署一份合作協議，擬以54億加元收購位於加拿大不列顛哥倫比亞省和阿爾伯達省的峻嶺油區(Cutbank Ridge)50%資產權益。雙方將按各出資50%投資比例，通過合資合作方式加大開發力度以及提升天然氣產量。

據中石油披露，該資產包括130萬英畝的勘探開發生產區塊，約每天7億立方英尺的天然氣處理能力、3400公里輸管線及1座地下儲氣庫。早期階段加拿大能源公司將繼續承擔合資項目的作業，並負責相關產品的銷售。不過該交易仍將取決於盡職調查的完成、合資合作協議的簽署、公司董事會的批准以及中國和加拿大政府有關部門的批准等因素。

中石油於新聞稿中表示，公司在全球油氣勘探生產、工程設計與油田服務領域擁有綜合優勢；而加拿大能源公司在非常規天然氣開發領域具有很強的優勢。通過強強聯合，該合資項目將為雙方股東創造良好價值回報，並可提升加拿大天然氣產業的競爭力，促進加拿大和中國的經濟發展和就業機會，希望該合作項目能夠成為中

石油進入北美一高端市場的重要平台。

## 通過合資加大開發力度

中石油雖公布併購海外石油資源，惟H股股價隨着昨日港股的大跌而下跌，收市報10.22元，跌幅3.04%。



中國石油

資料圖片

# 穗擬本月調整限購房措施



廣州市國土房管局相關負責人日前透露，新「國八條」廣州細則擬在本月內出台，將對限購措施進行調整。

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報導)廣州樓市新政或將對限購措施進行調整，對已有2套住房的戶籍家庭，若賣掉一套房再新買一套，預計不會受限購。廣州市國土房管局相關負責人日前透露，新「國八條」出台後，廣州樓市落地新政細則已準備上報廣州市政府審批，擬在本月內出台，而最快近日就將出台。此外，擬在三月公佈總房價總體調控目標。

## 下月公佈房價總體調控目標

據介紹，廣州落地細則計劃先由穗金融、稅務、物價等多個部門一同通過後，然後再上報廣州市政府。根據新「國八條」的規定，省會城市戶籍家庭實施限購，原則上對已有一套住房的當地戶籍居民家庭、能夠提供當地一定年限納稅證明或社會保險繳納證明而非當地戶籍居民家庭，限購一套住房；對已擁有一套及以上住房的當地戶籍居民家庭、擁有一套及以上住房的非當地戶籍居民家庭、無法提供一定年限當地納稅證明或社會保險繳納證明的非當地戶籍居民家庭，暫停在本行政區域內向其售房。

業界人士表示，這實際上是禁止本地戶籍家庭購買第三套房。而在去年10月公佈的廣州第二輪調控細則中則規定，除從化、增城外的其他十區本地戶籍家庭和常住家庭，最多只可以新購一套房。根據新政策，廣州也將對相關限購措施進行調整。廣州國土房管局有關負責人表示，廣州將依據新「國八條」制定新的限購細則，已有2套住房的戶籍家庭今後賣掉一套房再新買一套，預計不會受影響。

## 從化增城兩縣級市不受限

目前，廣州只針對市屬十區實施限購，從化、增城兩個縣級市並不在限購之列。在兔年春節假期樓市，廣州市中心六區一手住宅成交幾乎為零，多數都是從化的番禺、花都，而一直沒有納入限購行列的從化、增城兩個縣級市更受受惠不少。據稱，按照行政區劃，增城和從化市屬於大廣州範圍，都是由廣州代管的。廣州市國土房管局副局長黃文波此前指，這兩個縣級市有獨立立法制定政策的權力，可以根據各自情況制定限購措施。

根據新「國八條」的規定，各地政府需定房價調控目標，2011年一季度要向社會公佈本地區年度新建住房價格控制目標，如果新建住房價格上漲幅度超過年度控制目標，要對相關負責人進行問責。廣州市國土房管局相關負責人表示，擬在3月份公佈廣州的總體目標。

# 調控影響微 商廈投資升溫

香港文匯報訊(記者 劉曉靜 北京報導)自新國八條以來，第三輪樓市調控不斷升級，特別是限購、限貸政策對住宅調控的力度空前，均聚焦住宅市場價格過快上漲問題。業內人士分析，春節後各城市具體落實細則將陸續出台，而北京更或成為第三個落實城市，住宅市場成交量下調或超三成。而商業地產因受調控影響小，回報率高，價格相對低估或再次升溫，展現一枝獨秀態勢。

## 回報率高 展現一枝獨秀

北京中原地產三級市場研究部總監張大偉向香港文匯報記者表示，商業地產將升溫主要原因有四：首先，自去年4月以來，樓市調控政策雲集，均有效抑制了投機及投資需求，使得住宅市場出現了明顯的下調，特別是針對住宅的限購使得住宅成交量下調了近3成。但商業地產卻仍享受貸款首付5成、利率1.1倍的政策，且不限貸款套數，受政策影響較小。其次，商業地產價格相對低估，且回報率較高，亦成為部分投資者的首選。第三，通貨膨脹明顯，而商業地產成為很多消費者抵禦通貨膨脹的重要商品。最後，商業立項改住相比住宅價低，甚至有些不足住宅的6成，這亦使得可以改住的商業地產備受關注。