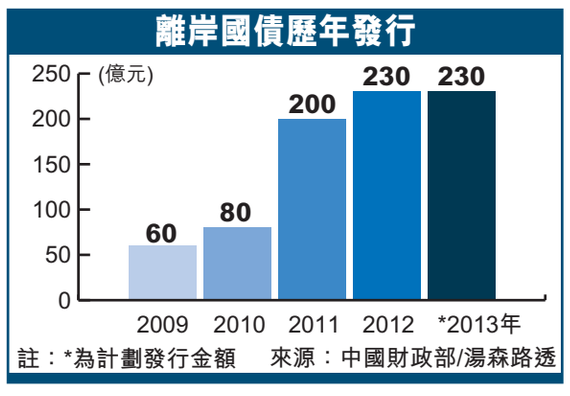
130億國債周三首招標

交銀：美債息升不影響人債信心

香港文匯報訊（記者 方楚茵）一向被譽為低風險投資首選的「人民幣國債」將於本周三（26日）招標。這是中國財政部第五度來港發國債，首批130億元（人民幣，下同）國債只限機構投資者、國外央行和地區貨幣管理當局，餘下100億元、包括30億元零售部分將於下半年發行。交通銀行(3328)首席經濟學家連平認為，現時國債常態化，加上產品供求關係改變，國債以投標方式進行增加透明度，料國債收益率趨穩。



交銀香港獲委任為該批國債的獨家發行及交存代理。對於今次國債發行反應，交銀香港環球金融市場部總經理張衛中表示，隨着本港發國債常態化發展，認購及投標金額的重要性已減低，市場主要關注的，反而是票面息及真正參與機構的數目有否提升。今次首次發行的30年期人民幣國債，有不少機構投資者感興趣，以基金、保險、資產管理公司最為踴躍，由於首發供應僅5億元，又經投標競價，票息料將定於15年期離岸國債和29年期在岸國債之間，現時兩者二手價分別為3.3厘及4.15厘。而3、5及10年期則因投標者可參考二手市場價格投標，3年期約為2.6厘至2.7厘，5年期約2.7厘至2.8厘，10年期3厘，15年的二手市場則多是有市無貨。

人債需求有穩定增長空間

近期美國國債息率不斷攀升，張氏認為這不會影響市場對人民幣國債的信心，加上隨人民幣國際化，地區貨幣當局、各國央行及投資者都有更強的資產配置需要。加上長遠人民幣匯率能帶來持續及穩定的回報，本港現時人民幣存款餘額每年穩步增長，央行、投資者及零售客戶都有實際需求，令需求有穩定增長空間，有力支持更大的發債規模。

近年本港離岸人民幣中心地位接連受到挑戰。連平指出，香港目前仍存在許多優勢，惟仍需在機制上和內地貨幣當局保持協調及良好溝通，本港貨幣當局在這兩年已積極尋求在業務及產品創新發展，市場對人民幣的需求龐大。目前債券融資佔本港的融資渠道比例偏低，債券總值佔GDP比例停留在40%至50%水平，與美、日兩國比例約200%以上，歐洲逾150%的比例仍有差距，故仍有很大的持續增長空間，香港可趁勢在人民幣國際化的過程上尋求更多機會。

全年發債230億與去年持平

對於以往每年國債發行量都有所上升，今年卻持平，連平認為，發行量持平沒有太多問題，主要因發債環境與去年差不多，而國債在本港發行亦增加了本地低風險政府債券的市場供應，補足本港政府債券規模偏小的空隙，增加投資者的風險配置產品選擇，有助港債市及離岸人民幣中心發展。

■連平表示，去年央行曾兩度降息，今年則不會再減，存款準備金率則難講。

連平：下半年人幣升值難持續

近日人民幣匯率偏軟，交通銀行首席經濟學家連平預期，下半年人民幣升值勢頭亦難持續下去，因已見資金流動勢頭逆轉，監管部門加強收緊信貸，特別影響了需求最大的房地產信貸，其他融資又會提升風險，形成資本壓力。

美國退市陰霾或令累積在國內的大量資金外流，加上中美貿易關係等因素，市場對人民幣兌美元已有貶值預期，故下半年人民幣不止會升值放緩，還有貶值壓力，總體今年仍升2至3%。而在升值壓力減小下，未來或有機會擴大波動區間。

不少銀行最近都在調低中國GDP增長預測，連平認為，內地經濟數據沒向上勢頭，預期第2季度GDP的增長會偏低一點，第3季度更可能不過7.5%，但不會再進一步下垂。

市場預期人幣匯率將降

中央領導已表明接受重質不重量的經濟發展，首次說明實行穩健貨幣政策，認為介乎7.5%都屬可接受水平，預期明年GDP增長也可能是7.5%，但今年不會有大政策拉動經濟。去年央行曾兩度降息，今年則不會再減，存款準備金率則難講。

■香港文匯報記者 方楚茵

內地貨幣政策 人行:適時適度預調微調

香港文匯報訊（記者 陳遠威）內地銀行水緊，市場期望中央放水解困。中國人民銀行在日前召開的貨幣政策委員會2013年第二季度例會上指出，將密切關注國際國內經濟金融最新動向，以及國際資本流動變化，繼續實施穩健貨幣政策，並着力增強政策的前瞻性、針對性和靈活性，適時適度進行預調微調。

會議認為，當前內地經濟金融運行總體平穩，物價形勢基本穩定，但亦面臨不少困難和挑戰；全球經濟好轉，但形勢依然錯綜複雜。人行將綜合運用多種貨幣政策工具，加強和改善流動性管理，引導貨幣信貸和社會融資規模平穩適度增長。將進一步推進利率市場化改革，繼續推進人民幣匯率形成機制改革，保持人民幣匯率在合理均衡水平。

在保持宏觀經濟政策穩定及連續性的同時，優化金融資源配置，加大力度支持經濟結構調整和轉型升級，服務實體經濟發展及做好金融風險防範。

匯源滬業務3億售統一

香港文匯報訊（記者 陳遠威）匯源果汁（1886）宣布，以3億元人民幣出售上海匯源全部權益予**統一**（0220）旗下成都統一及統一中投，預期換取1.88億元人民幣收益。公司認為有關出售有利降低營運成本，同時藉提升區內設施生產效率的方式，重組長江三角洲業務。

雅天妮（0789）公布，葉英琴上周五已辭去行政總裁職務，留任副主席、營運總監兼執行董事。主席謝海州則兼任行政總裁職務，任期至2015年6月底，並可由其中一方發出不少於3個月的事先書面通知書。

路易十三（0577）發盈警，預期截至3月底止，全年業績盈轉虧，主要由於興建中酒店的新業務分部尚未投入營運，但產生開支所拖累。

宏安（1222）公布截至3月底止全年業績，純利按年升3.6%至4.953億元。每股盈利6.28仙，派末期息每股0.5仙。期內收入7.6146億元，按年升85.4%。

皓天財經去年多賺2.7%

皓天財經（1260）公布截至2013年3月31日止年度業績，錄得淨利潤1.236億元，增長2.7%，每股基本盈利12.4港仙。擬派發末期股息每股2.2港仙及特別股息每股1.1港仙，派息比率約60%。

港客千萬赴深購理財產品

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因內地理財產品收益普遍超過4%，遠較香港的存款利率高，加上升值效應，因而吸引了大量港人北上深圳銀行投資理財產品。有的口岸附近銀行專闢港人理財專區，更有港人為博取高收益，抵押其香港房產進行兩地套利。

記者近日走訪羅湖口岸多家港資及內地銀行發現，隨着上半年人民幣快速升值，幅度高於去年全年，從而引發許多港人紛紛攜帶資金到深圳，除了傳統的銀行存款外，更主要的是買入高收益理財產品。東亞銀行深圳分行的一位理財經理介紹，該行的理財產品收益大多在4%以上，高於定期存款，也遠高於香港近於零的利息，因此吸引不少港人。除港資銀行外，中行、建行和招行等也紛紛推出理財產品吸引港人。在羅湖口岸附近，一家銀行近期剛剛進行了裝修，並專門開闢了「港澳居民服務專區」，派設相關的理財經理，專職辦理港人的理財需求。該行理財經理稱，客戶以港人為主，除日常的開戶、匯款等業務外，港人來銀行辦理最多的就是購買理財產品。

青睞風險低期限短產品

據悉，港人來內地購買理財產品沒有任何限制，只需出示回鄉證就可以在銀行開戶，然後就可以自由購買。一位理財經理向記者透露，他有一對港人夫婦客戶，兩人在該行各有1,000萬元人民幣資金，專門購買一款88天的理財產品，已經持續了近3年。據他介紹，目前深圳理財業務中已經出現了許多港人理財客戶。

記者了解到，港人最青睞的就是低風險產品，期限也相對較短，主要是一個月、兩個月以及三個月的產品，很少追逐高收益、期限長的產品。

有國有商業銀行理財經理稱，他目前的理財產品客戶中8成為港人。另一家國有銀行理財經理透露，在他的客戶中，有人專門將在香港的房產進行抵押，將獲得的貸款拿到深圳購買理財產品。

匯豐案例比賽

24間來自12個亞太地區的大學派代表來港參加第六屆「匯豐亞太區商業案例比賽」，最後由復旦大學奪得冠軍，亞軍和季軍分別為香港科技大學和香港中文大學，他們分別獲現金獎6萬元、3萬元和1萬元。圖為匯豐亞太區行政總裁王冬勝(中)與冠軍隊復旦大學合照。

機場上月起降量創新高

香港文匯報訊（記者 陳遠威）機場管理局昨公布上月航空交通量統計，5月本港航空交通繼續全面增長，客運量及貨運量分別增加4.1%及1.8%。飛機起降量創單月新高，達31,040架次，同比上升6.1%，打破去年12月創下的30,799架次紀錄；首5月同比增加4.6%，過去12個月同比增4.8%。

月內機場客運量達470萬人次，同比增4.1%，由於訪港旅客人數上升7%及港人外遊人數增長10%所致；往來東南亞及中國內地的客運表現尤為理想。今年首5月累計增長4.1%至2,390萬人次；過去12個月同比增3.6%至5,740萬人次。5月份貨運量達33.9萬公噸，同比增1.8%。主要受出口及轉口帶動，分別同比增加1%及4%；月內往來北美的貨運表現較為突出。

日本股市何去何從？

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

日經指數今年上半年一度升達50%，但5月底至6月中大幅調整超過20%。然而，日經指數仍是今年已發展國家股市中表現最佳的指數之一。前段時間日本股市表現持續領先於其他股市，主要來自市場對其實施超寬鬆的貨幣政策的信心，但看來投資者現已開始憂慮安倍晉三實施的經濟增長策略是否實際上有效。

弱日圓經濟政策成效存疑

未來的關注焦點無疑是安倍晉三的弱日圓經濟政策的成效是否能維持。儘管目前仍無法判斷該政策對日本經濟長期增長會有多大的利好影響，但筆者認為該政策在中期將為日本整體經濟帶來支持。今年初該國的國內生產總值數據已能看出日圓貶值刺激出口復甦，帶動國內需求。相信若繼續實施寬鬆政策，出口增長將促進企業盈利及生產改善，最終將有助於激發市場的樂觀情緒。

雖然安倍在6月份首周的講話中宣佈的刺激措施未能達到市場預期。但日本企業增長的基本因素仍維持不變。因相信大部分企業的盈利增長強勁而且通常會作出較為保守的盈利預測，故預期企業的業績將較易達標及有較大機會上調盈利預測。

日圓貶值有效增產品出口

市場的升勢將依賴於安倍的經濟政策以及該國的最新發展，如：參議院選舉、結構性改革進展等。筆者認為在7月份參議院選舉前，安倍不會透露相關政策的細節，因此目前判斷其經濟政策的整體成效言之尚早。然而，日圓貶值似乎對促進產品出口非常有效。日本經濟按年增長4.1%，高於市場普遍預期的增長0.6%，主要由強勁的出口及消費開支帶動。筆者認為若政策繼續保持寬鬆，日圓未來的走勢將繼續有利於日本出口。受惠於出口及家庭需求持續增長之下，日本經濟將繼續保持較快速度增長。能夠受惠於通脹政策及經濟政策的行業，包括金融、機械、房地產發展及汽車等行業。

如此大規模的刺激計劃並無歷史先例可供評估成效，儘管中短期內風險及波動性較大，但能夠肯定的是，日本央行將會堅決透過一系列大規模的貨幣寬鬆及財政擴張計劃來刺激經濟增長。需要留意的是，這些政策包括長期目標及貨幣匯率波動，因此，日經指數或東証指數難免將會面臨更大的市場波動性，而相關措施亦會持續引起批評。

（免責聲明 以上為個人意見，不應視為推介或游說投資任何產品，投資涉風險，產品價格可升可跌及市況或大幅波動，投資者應詳閱風險披露。）

特稿