

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2014年4月22日
人民幣公斤條現貨金交收價	259.75 (元/克)

內地定向降準 放水2000億

央行：支持三農建設 穩健貨幣政策未變

香港文匯報訊（記者 方楚茵）繼國務院決定下調縣域農村商業銀行和縣域農村合作銀行的存款準備金率後，人民銀行於昨日公布自本月25日（周五）起，下調縣域農村商業銀行和縣域農村合作銀行準備金率，兩者分別調降2個和0.5個百分點，即執行16%和14%準備金率。據銀行業人士測算，是次「定向降準」釋放1,000億元人民幣（下同）至2,000億元流動性，對整體市場資金影響不大，更多的是有心理提振作用。

據人行網站刊出的記者答問新聞稿，被問及下調此兩類機構準備金率是否意味著貨幣政策放鬆或轉向時，人行新聞發言人指，此次下調是人行為貫徹落實國務院常務會議和馬凱副總理在全國農村金融服務經驗交流會議上的講話精神，加強金融對「三農」發展支持，引導加大涉農資金投放的結構性調整舉措，不意味穩健貨幣政策取向的改變。在穩健貨幣政策取向不變，並不影響銀行體系總體流動性，而下一步，人行將繼續實施穩健貨幣政策，保持適度流動性，實現貨幣信貸及社會融資規模合理增長。

助增金融服務實體經濟能力

至於為何只考慮縣域農村商業銀行和合作銀行，發言人指，與城市的農商行、農合行相比，法人在縣域的農商行和農合行涉農貸款比例高，支農力度大。針對此類機構進行準備金率結構性調整，有利於增強「支農」政策指向性，提高縣域農村金融機構的財務實力和支持三農發展能力，起引導信貸資源更多

流向三農和縣域的正向激勵作用，增強金融服務實體經濟能力。發言人又指，人行一直運用差異化存款準備金政策加強對三農支持，2003年起對農村金融機構執行較低準備金率，2010年出台鼓勵縣域法人金融機構將新增存款一定比例用於當地貸款的政策，對設在縣域且一定比例存款投放當地的農村法人金融機構，在執行較低準備金率的基礎上，再降低準備金率1個百分點。

此次下調舉措會與2010年出台的政策疊加執行，即調整後縣域農商行、農合行分別執行16%和14%的準備金率，其中一定比例存款投放當地考核達標的縣域農商行、農合行分別執行15%和13%的準備金率。

雖然央行表明此次調整非意味穩健貨幣政策取向的改變，但國泰君安宏觀分析師薛鶴翔認為，這有很強烈的信號意義，過去一般貨幣政策調整往往是從定向局部的慢慢向全面轉變，此次亦不例外，加上人民幣也在走貶，亦提供了很好的調整契機。



■人行昨公布自本月25日（周五）起，下調縣域農村商業銀行和縣域農村合作銀行準備金率，兩者分別調降2個和0.5個百分點，是次「定向降準」釋放1,000億至2,000億元流動性。

薛氏指，目前看來農村領域調整存準並不是最迫切的，故可理解為貨幣政策局部寬鬆的信號，下調幅度亦超預期，但絕對量並不大，能釋放1,000多億元資金。他指，穩增長於3月已經打響，4、5月份可能有更大財政寬鬆，但還需貨幣支持。短端正回購回籠資金跟推低長端融資成本並不矛盾，目前短端利率下跌是因為流動性寬鬆，但也表明實體經濟確實很差。融資端需改善，而貨幣政策可帶來很好作用。

分析員：對流動性影響不大

興業證券首席宏觀分析師王涵認為，本次放鬆的資金總量不大，規模可能在1千億至2千億，適逢財稅上繳時點，故不會對流動性造成大

的衝擊。平安證券宏觀分析師魏偉認則指，由近期會議中可看出政府支農決心，央行職責上只進行總量調控，但為保障資金金融三農領域，銀監會應該會推出配套文件，予以保障。

釋放改革信號支持小微企業

中國銀行首席經濟學家曹遠征表示，此次結構性降準的主要意義有三：一是釋放出改革信號，支持小微企業發展，因縣域集中了不少小微；二是反映流動性問題，中小金融機構流動性偏弱，通過下調緩解流動性；三是緩解整個債務負擔問題，因中國地方債問題增長最快是縣以下債務，如能補充流動性至少對縣域債務狀況有所緩解。

萬洲傳押後掛牌 集資額削60%



■萬洲主席兼行政總裁萬洲。資料圖片

香港文匯報訊（記者 黃子慢）市況波動，加上新股市場大吹淡風，令昨日截止招股，萬洲國際(0288)集資額大縮水。有傳其將推遲定價及上市日期，並擬削減集資規模，但不出售原發行36.55億股中的20%舊股，由原本發行股數佔已擴大股本25%，現降至只有10%，意味集資規模只介乎13億至19億美元（101.4億至148.2億港元），較原先的292億至411億港元，大減逾60%。

據內地媒體指，因資本市場波動及反映不如預期，萬洲國際決定下調發售規模，並將上市日期順延至5月中旬前。原於29日定價，並將於本月30日於主板掛牌。

萬洲原計劃，發行量為36.55億股，招股價介乎8元至11.25元，預計募集資金292.4億至411.2億元；其中7.31億股來自售股股東。這預計是近3年港股集資額最大的IPO，募集資金將主要用於收購史密斯菲爾德的債務。由於新股數目減少，故以現時的招股區間（8元至11.25元）計算，相等於2014年預測市盈率13.9至19.3倍。原本的預測市盈率則為15至20倍。

調整後發行將不包任何舊股

消息人士指，仍在進行國際路演的萬洲最終決定重新考慮，調整其IPO結構，包括考慮到公司對資金的需要和售股股東對估值的期望，公司會下調其發售規模；調整後的新股發行數目，相當於全球發售完成後公司全部已發行股本10%；調整後的發行將不會包括任何舊股；發售價範圍不變，依舊為每股8元至11.25元；發售結果及上市日期將順延至5月中旬前。雖然IPO延期，萬洲管理層強調，對公司的前景及未來表現有信心。

目前，內地的豬肉行業極為分散，萬洲是行業龍頭，但在內地市場佔有率只有2.6%。而在美國市場，萬洲早前收購的史密斯菲爾德的市場佔有率高達31.6%，這意味內地行業仍存在整合空間。公司管理層寄希望於利用覆蓋全球、全產業鏈的業務模式，在營運上為公司帶來協同效應。

華潤集團或整體上市

香港文匯報訊（記者 黃子慢）據內地證券日報消息，有前華潤高層透露，華潤集團的醫藥整合有可能是將華潤雙鶴和華潤三九合併，而市場所傳言的醫藥資產整體赴港上市可能性降低，替代方案可能是華潤集團整體上市，有望成為今年另一隻重磅股。

醫藥資產整體赴港機會降

華潤集團旗下兩家被寄予重組厚望的華潤三九和華潤雙鶴，日前雙雙停牌，稱接到控股股東華潤醫藥控股有限公司通知，華潤醫藥控股及其股東華潤醫藥集團有限公司正在籌劃涉及上述兩公司的重大事項，因有關事項尚存不確定性，因此停牌。

知情人士透露，此次華潤的重組方案可能是將華潤三九和華潤雙鶴合併成一上市平台，紫竹藥業和賽科藥業注入上市公司，實現華潤醫藥工業板塊的整合。其商業資產已經在A股上市，再在港股上市，估值會受影響。所以可能是華潤集團整體上市，而非華潤醫藥資產的整體上市。

華潤集團橫跨七大業務板塊，包括消費品、電力、地產、水泥、燃氣、醫藥和金融。集團的整體上市，有望提升其估值。另有市場消息指，中國兩大鐵路製造商之一的中國北車，上周已成功通過上市聆訊，將於本週起開始上市推介；而中國主要原油及鐵礦石進口港青島港亦正等待上市聆訊，估計兩股集資共約20億美元（約156億港元）。

北車青島港上市計劃或放緩

唯有投行界人士指出，受近期新股氣氛受壓影響，北車及青島港上市計劃或會放緩，預留較長時間測試市場反應，惟據了解兩間國企目前仍計劃在上半年結束前掛牌。

早在2009年已在上海A股上市的北車，去年底獲中證監批准來港上市，於今年農曆新年前已向港交所(0388)遞交上市申請，消息指集團初步計劃集資約15億美元（約117億港元），安排行包括中金、瑞銀及麥格理。

而另一國企青島港，消息指則擬集資約5億美元（約39億港元），安排行則為中銀國際及瑞銀。據資料，青島港是內地主要原油及鐵礦石進口港，按吞吐量計是目前全球第七大碼頭，去年處理450億噸貨物，20呎集裝箱吞吐量為1,550萬個。

港交所今年推4期貨產品



■港交所行政總裁李小加(右二)指出，以人民幣計價的期貨合約，可為客戶提供貨幣上便利。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)計劃今年內推出4隻商品期貨產品，包括倫敦鋁、鋅、銅的小型期貨合約，以及API 8動力煤期貨，全部合約均以現金結算，當中的銅、鋁、鋅合約，更以人民幣交易。港交所行政總裁李小加表示，此舉可滿足亞洲商品市場需要，以人民幣計價的期貨合約，可為客戶提供貨幣上便利，未來將繼續發展亞洲商品平台。

首推人幣倫敦金屬小型期貨

今次推出的3隻倫敦金屬小型期貨合約，是以人民幣交易，是全球首批同類產品，其標準合約是倫敦金屬交易所(LME)各產品中，無論以成交量或成交合約價格計，也是最大的3隻合約，佔今年首季LME期貨總成交量超過八成。

至於API 8動力煤期貨合約，則以美元交易，其所使用的API 8動力煤指數是追蹤華南煤到岸價格，API 8目前是國際煤炭現貨及衍生產品業務廣泛使用的指數系列之一。李小加解釋，動力煤期貨以美元結算，是由於國際指數API 8指數是以美元作主導，若未來見到市場需求人民幣結算的話，可立即推出人民幣結算的API 8動力煤期貨合約。

4隻期貨合約待取得監管機構批准及市場準備就緒後，便會正式推出，並於期交所買賣，所有合約都是每月現金結算。倫敦金屬小型期貨合約的交易時間是周一至周五，上午9時至下午4時15分，以及下午5時至翌日凌晨1時，比目前期貨

夜市的收市時間還要長。至於動力煤期貨交易時間是周一至周五，上午8時至下午4時15分，及下午5時至翌日凌晨1時。

李小加表示，港交所的最終目標，是希望將「滬港通」概念擴展至其他領域，未來希望能與內地商品市場互聯互通，屆時內地的商品合約可來港上市，同時在本港的商品合約亦可到內地掛牌，期望目標在5年內可以實現。

冀與內地商品市場互聯互通

他不認為推出上述的商品期貨合約，會與內地交易所有競爭，只要投資者有巨大需求，就會以不同方式做對沖，新商品可令市場套戥活動更有效率，並可刺激市場交投，將內地及國際市場的距離縮窄。

他續指，今次先行推出的4隻商品合約，目標均是內地及亞洲市場。與LME目前的合約對象並不相同，但他認為，新產品有助刺激整體市場的交投，最終令LME也受惠。

至於焦煤、鐵礦石等商品期貨合約，李小加指這些合約較難做，未來會一步步推出新產品，現時旨在開拓市場。對於LME CLEAR的發展，他指目前仍按計劃進行，9月將會推出，屆時會有更多新LME產品推出。

宋林遭調查 華潤系股價大挫

香港文匯報訊（記者 卓建安）華潤集團董事長宋林涉嫌嚴重違紀違法被調查的消息，令昨日華潤系在港5家上市公司的股票被拋售，其中華潤電力(0836)的股價跌幅最大，一度下跌11.9%至18.5元，收市亦下跌9.62%至18.98元。不過，華潤系龍頭華創(0291)則發表通

告指出，宋林被查不會對公司營運構成重大影響；華潤電力則表示，不知悉股價及成交量異動原因。

昨日除調電股價跌幅較大外，華潤水泥(1313)收市亦下跌4.12%至5.82元；華創的股價跌幅亦較大，收市下跌4.16%至21.9元。另

外，兩隻華潤系股票華潤置地(1109)和華潤燃氣(1193)的股價跌幅則相對較小，收市分別跌2.98%至16.26元和2.75%至23元。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，華潤系急挫只是信心問題，惟始終屬個人事件，不影響業務基礎，但暫時不宜投資相關股份。不過，Citi Research認為，在宋林被免職後，華潤電力有關200億元人民幣的煤礦投資，可能會作部分減值，這仍會對公司產生影響。

中國喜 傳天下

中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

雙喜文化傳播