



中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

人民幣國債2.93厘息 歷來最高

銷情料勝往年 估計傾向人人有份

香港文匯報訊(記者 陳堡明、梁偉聰)中國財政部宣布,今日起在港發行零售部分2年期的30億元(人民幣,下同)人民幣國債,或受本港人民幣產品息率持續向上趨勢影響,該批債券息率高達2.93厘,乃歷年來最高。不過,有市場人士憂慮,現時普遍人民幣定期存款利率均達3厘以上,國債息率不足3厘使其難以撼贏其他人民幣產品。

雖然2.93厘被部分市場人士指吸引力不足,但中銀香港(2388)全球市場副總經理梁偉基卻持另一看法,梁氏昨日認為,是次國債的利率較往年2.8厘等為高,即使對比同一批國債,剛完成發行面向機構投資者的2年期國債,中標利率亦只有2.74厘,甚至橫向而言,投資者於二手市場上能夠找到的國債只約2.8厘。

穩陣人幣看升 仍有捧場客

計入宏觀經濟環境後,梁偉基認為國債更具吸引力,因內地利率正有向下趨勢,四周期的上海同業拆息從去年的7厘回落至4厘,加上內地經濟增長減慢,最新公布的匯豐採購經理指數回落到中性50的水平,梁氏估計政府需要繼續放寬貨幣政策,他個人所見內地9至10厘的高息債券已不復存在,取而代之只餘約6厘的債券。在利率達至歷來新高的情況下,他認為今年的銷情會較往年好。永隆銀行私人銀行及財富管理部主管譚劍偉昨日在會見傳媒時亦表示「始終國債比銀行(存款)更穩陣」,而由於人民幣長遠升值的期望猶存,所以即使

利率相對較低仍有捧場客。譚氏又認為,經過雷曼事件後,投資者重新明白資產配置的重要性,特別在環球經濟動盪的情況下,相信人民幣國債仍有一定市場。

配售銀行券商各出奇謀搶客

配售銀行各出奇謀爭取市場份額,上海商業銀行將推出「十免」優惠,包括認購手續費、保管費、代收利息費、轉倉費、二手市場交易費、到期贖回費等等,工銀亞洲有「八免」、中銀香港及永隆則推出「七免」,而建行(亞洲)及匯豐亦推出「五免」優惠。券商亦推出優惠搶客。其中,耀才證券提供包括100%孖展,不收取利息、存倉費、贖回費及其他雜費等。客戶若透過該行的新股網上交易中心,於國債上市前一天買賣,不收佣金。由於零售國債過往均出現超額認購情況,據悉今年的分配方法與往年相同,亦與iBond類似,即先人人有份分派一手,餘額分配方式則與iBond不同,乃抽籤配售決定。是次人民幣國債的發行額達120億元,而當中90億元乃面向機構投資者發行,錄得中購總額339.6億元,即超額認購2.77倍。該批人民幣國債分為三部分,

熱烈歡迎人民幣國債在港發行
Welcomes the Issuance of RMB Sovereign Bonds in Hong Kong

零售部分2年期的30億元人民幣國債,今日起在港發行。

財政部人民幣國債發行資料		過去人民幣國債於本港發行情況	
發行量	30億元人民幣	年份	零售規模 年期 票面息率
入場費	每手1萬元	2009年	25 3 2.7%
債券年期	2年	2009年	30 2 2.25%
息率	2.93%	2010年	30 2 1.6%
認購期	11月21日至12月5日	2011年	50 2 1.6%
認購方法	配售銀行、證券行、香港中央結算有限公司	2012年	55 2 2.38%
	製表:記者 陳堡明	2013年	30 2 2.8%
		2014年	30 2 2.93%

註:單位為億元人民幣 製表:記者 陳堡明

分別有40億元的3年期國債、30億元的5年期國債,以及20億元的10年期國債,票面息率分別為2.74厘、3厘、3.38厘。

人民幣國際化進行得如火如荼,為提高人民幣於國際社會上的地位,貨幣的穩定性更顯重要。在金融海嘯後,不少國家因持有大量美元國債而出現大虧損,汲取教訓後各地政府因正物色其他外幣投資,以分擔外匯風險,人民幣國際化進程正是在這背景下進行。

即使在個人層面上,人民幣國債亦大有市場,對比定存,國債的靈活性相對較大,因其可隨時於二手市場買賣,使投資者資金調配更靈活,而定存雖然息率較高,但有年期限制,提早取錢或會造成利率損失,所以兩者實際上是完全不同的投資產品,投資者須因應個人需要避免只單看息率。

陳德霖的木搖搖

陳德霖坐鎮關係香港金融命脈的金管局,旗下外匯基金投資每日幾百甚至上千億上落,連眨下眼的時間都沒有,更遑論是聽他細數當年,尤其是他的個人私事,不過,他昨日出席中大崇基學院第六十屆畢業典禮並致辭,就大爆自己兒時夢想及大學畢業後求職的癡事,勉勵同學要腳踏實地,按部就班去實現理想、追求夢想,不要空想。

小學時只想有個木搖搖

陳德霖成長於一個困難和匱乏的五、六十年代,當年香港找工作很難,即使有工開,大部分人的工資只能勉強夠餬口,手停口停,大部分父母都希望子女快高長大,能盡快幫補家計。故此當他讀小學時,已決心考好升中試,理想只是入讀一間好中學。他透露小學時的另一理想,是被抽中參加一個電台的兒童節目,藉以得到一個一直渴望的獎品,就是可口可樂特製版的木搖搖。可惜過了半世紀,這個木搖搖的「理想」至今都落空。到了中學,他的理想又提升了,希望會考可考到好成績,有機會升讀大學。結果在1972年考入崇基,而他畢業後的第一志願,是希望能去海外深造,但基於經濟理由,一定要先儲夠錢,才可去讀碩士或博士。當時他的理想就改為要考到一級榮譽,並在大學擔任兩年助教,賺了錢再去深造。

寄40求職信無公司肯請

但事與願違,一級榮譽考不到,助教職位又落空,因大學已另聘高明。陳德霖只好面對現實,拚命找工作。當時他「漁翁撒網」,親手打了40多封求職信求職,也一口氣報考了ICAC、AO、EO和ALO等崗位。令人沮喪的是,竟沒一間公司願意考慮,甚至連一次面試的機會都沒有。幸好,他後來獲得政府機構的面試和取錄,最終選擇做政務主任,最後才能成為今天的金管局總裁。

陳德霖認為,能夠達成理想的人,一定是會做好眼前每一件事,能腳踏實地,按部就班去爭取和落實理想目標。若先有宏大志願,但好高騖遠,只願沉醉於遠大願景,不甘於做好眼前本份,經常覺得自己大材小用,甚至傾向求勝心切和急功近利,這些都是很多聰明和有能力的人卻未能成功達成理想的主因。

記者 周紹基



息率稍遜定存 國債靈活取勝

香港文匯報訊(記者 陳堡明)銀行對人民幣業務虎視眈眈,尤其在人民幣兌換上限制取消後,市場湧現大量高息人民幣產品,部分外幣掛鈎產品潛在回報利率更高達雙位數。對比之下,人民幣零售國債的2.93厘顯得黯然失色,而亦有不少市場人士為國債護航,指無論從宏觀經濟層面,抑或個人資產配置層面,人民幣國債仍有一定吸引力。現時大部分銀行的人民幣定存息率早已破三,中銀香港全球市場副總經理梁偉基就指,除因內地息口有持續

向下的趨勢外,人民幣匯價走勢亦成關鍵之一,因內地經濟有轉為商品進口國之勢,若匯價貶值將加大企業對進口的負擔,為維持經濟增長,政府有必要保持長遠升值的需要。

匯價穩定 減外匯風險

而目前內地經濟發展最需要的就是穩定,所以梁偉基認為人民幣不會出現大規模動盪,否則會影響外國投資者的態度,對內部經濟造成影響。

借滬港通反應差 淡友踩低港股



恒指昨表現反覆,收市微跌,成交615億元

香港文匯報訊(記者 周紹基)自滬港通本周一推出後,跨境交投不斷減少,投資者借勢沽貨,恒指昨日已連跌第4天。但市場人士認為,大市下跌與宏觀經濟不佳有最大關係,滬港通只是借口而已。本週日本國經濟再出現衰退,昨日公布的匯豐11月中國製造業採購經理指數(PMI)初值又降回50,創半年新低,遜於市場預期的50.2,令恒指尾市由升轉跌,昨收23,349點,下跌23點,成交615億元。招銀國際策略師蘇沛豐表示,日本及內地地接連推出較市場預期差的經濟數據,令投資者對後市有戒心,在連跌4日後,港股技術上已轉淡,相信短期內要下試23,000點,甚至22,800點的低位。後市方面,相信要有新的利好經濟數據出現,或者聖誕前的消費情況高於預期,來推升大盤股份,指數才可重拾升勢。

港交所未止瀉 暫不宜撈底

至於連日急跌的港交所(0388),昨日繼續沽沽,跌1.3%至165.8元,盤中更曾最低見162元,全日成交高達32.77億元排榜

首,反映沽壓仍大。蘇沛豐認為,目前各大行均已轉口風,故短期內有可能要穿160元的低位,暫不宜撈底。技術上而言,港交所自3月份低位回升,升至滬港通開通當日的189元,累積了龐大升幅,估計要下調至152元,才可完成調整。昨日滬股通單日額度僅用了22.76億元人民幣,還剩下107.24億元人民幣。港股通更只用了1.96億元人民幣,用剩103.04億元人民幣,單日額度分別僅用了17.5%及1.9%。港股通的五大成交幾乎每天不同,顯示內地散戶有高度靈活性。昨日最大成交的港股通股份為亨得利(3389),有近3,000萬元成交,騰訊(0700)只能屈居第二,而排第6位的波司登(3998)連續兩日都有高成交,但也是沽盤多於買盤,反映內地投資者愈來愈習慣「即日鮮」的玩法。

石油股回穩 濠賭股續走弱

國指昨日微跌1.1%至10,379點,即月期指報23,284點,低水65點。低能的石油股有回穩跡象,中石化(0386)、中石油(0857)及中海油(0883)反彈0.97%、0.83%及1.95%。此外,騰訊連跌3日後,終反彈近1%至125.7元。該公司計劃推出微信電話本,令電訊商數據服務達到雙贏,軟件股也因而造好,中訊軟件(0299)升6.8%,擎天軟件(1297)亦升5.3%。不過,濠賭股就續走弱,澳門預料明年的博彩收入可能不會有增長,消息令該板塊再跌,新濠(0200)大跌4%,銀娛(0027)及金沙(1928)跌約1%。仙股繼續瘋狂,昨日供股除權的永保林業(0723)狂瀾88%至0.096元;寶盛告吹的中建置地(0261)也急彈81.8%至0.02元。

柏瑞：滬港通長遠看好



張誠均認為,滬港通初期反應冷淡,是通知時間倉猝所致。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)「滬港通」開通四日,港股不升反跌。柏瑞投資常務董事張誠均昨於年度展望記者會上表示,政策初期反應冷淡,市場大失所望,他認為是通知時間倉猝所致,相關部門僅給予一個星期時間通知,但不少散戶仍未熟悉A股市場,故未敢貿然進場。他表示,長遠看好「滬港通」發展,政策為兩地帶來不少機遇,最重要是為內地開放資本賬及促進人民幣國際化,方便外國投資者直接投資內地A股。他又透露,該行正計劃透過「滬港通」投資A股市場,新政策較RQFII更易申請,而A股市場亦有不少投資機會,例如傳媒、軍工股等。

尚有很多利好因素未反映

他預計,未來市場「互通互融」將會擴至深圳市場,屆時兩地股市市值有望達到5萬億元,成為世界第二大市場,加上A股有機會納入MSCI指數內,都是市場未反映的因素。長遠相信「滬港通」將會擴展至其他金融產品,甚至向倫敦及新加坡等其他市場開通股市。但是,「滬港通」在短期內仍需要解決資本增值稅和股息稅的問題,兩地繁複的運作問題。張誠均表示,近年內地政府專注經濟改革而非單純追求增長,故對經濟增長繼續放緩不感到驚訝,預計明年GDP增長將低於7%。今年內地以針對性的刺激經濟措施去減低轉型對經濟影響,包括針對性減存款準備金率、放寬貸存比率計算,同時,亦都有不少國企進行改革以提高估值,例如中石化出售下游業務股權等。

更多國企改革明年出台

他預計,政府在明年將出台更多國企研究混合性改革,包括國資委對國企的干預、國企及民營企業之控股母公司的角色,以及電訊業鐵塔資產持有者之間的資源分配等。屆時有望改善市場對國企重新評級,而企業股東回報率亦開始見底回穩,從而對內地市場有支持。另外,個人亦看好互聯網、電子商貿等新經濟股份。

渾水狙擊 奇峰挫5.8%後停牌

沽空機構近期出手個案

日期	沽空機構	被狙擊公司
2014年11月	渾水	奇峰國際(1228)
2014年9月	匿名分析	天合化工(1619)
2014年9月	merson Analytics	神冠控股(0829)
2014年3月	格勞克斯	旭光(0067)

製表:記者 梁偉聰

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)繼早先天合化工(1619)及神冠控股(0829)遭沽空機構狙擊後,昨日沽空機構渾水(Muddy Waters)再出動,狙擊奇峰國際(1228),公司上午停牌。渾水昨日發表報告,以「是一個沒有多少價值的『空盒』」來形容奇峰國際,質疑其2012年及2013年的收入,幾乎全屬另一間公司。奇峰國際停牌前股價跌5.8%報1.46元。

公司發兩公告未回應質疑

截至昨晚8時,奇峰國際昨日兩度發公告,但公告未有回應渾水的質疑,公告僅表示公司於昨上午11時19分起暫停買賣,以待刊發澄清公告。公告未有提及何時復牌。綜合昨日外電消息,渾水創始人Carson Block表示,對這內地林業公司有「疑慮」,正沽空奇峰國際。「我們確信奇峰國際的林業資產寥寥無幾,甚至根本沒有,」他指奇峰國際高管是濫用林業行業的「高手」。報告指,因發現其2012年及2013年收入數據,都是屬於附屬天津市利寶煤炭銷售,而奇峰從沒有持有附屬任何股權,故質疑奇峰2013年收入達7.73億元是造假,其實際收入有可能是近乎零。報告指,奇峰國際最近收購的液化煤公司「北京金菲特」為一個人營運的企業;加上過去七年,奇峰目標擴展的多項業務均一無所獲。奇峰國際在2014年中期報告中表示,其「生物資產」包括在中國河北和雲南省的林業資產。Block指,該公司林業資產的估值佔其市值25%左右。他在接受路透社專訪時表示,渾水無法證實奇峰國際實際上擁有其賬面上所說的價值34億港元的林業資產。「我們努力查找這些林業資產的所有權情況,但未能成功」。他表示,對奇峰國際的其他資產也存在疑問。