

# 逆回購重啟 降準仍可期

## 中小金融企資金需求增 放水350億

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）恰逢「錢荒」兩周年紀念日，中國央行在時隔兩個多月後重啓逆回購操作。昨日，央行在連續暫停了19次公開市場操作後，進行了7天期350億元(人民幣，下同)的逆回購操作，中標利率為2.7%，較上一期7天期逆回購大幅下降了0.65個百分點。市場分析指出，央行此舉一方面意在緩解年中市場利率上升的趨勢，保持較低利率，另一方面顯示出央行維持寬鬆貨幣政策的意圖，近期降準仍然可期。

由於本周（6月22日-6月26日）沒有央票和正回購到期，因此本周公開市場淨投放資金為350億元。此前央行公開市場已連續九周空窗，並連續八周既無資金投放也無回籠。央行上次公開市場操作是在4月16日，也為7天期逆回購，當時中標利率為3.35%。

對此央行表示，目前銀行體系流動性總體充裕。近期，受半年末金融監管指標考核以及大盤股發行等因素影響，部分中小金融機構的短期資金需求有所增加。人民銀行及時開展公開市場逆回購操作適量投放短期流動性，有助於穩定市場預期，促進貨幣市場平穩運行。

### 分析料寬鬆財策不變

招商銀行總行高級分析師劉東亮表示，目前正是月



■昨日央行進行了7天期350億元人民幣的逆回購操作。

末以及半年末資金緊的時候，央行重啟逆回購有助於緩解資金利率上行及市場對於寬鬆貨幣政策是否持續的擔憂。近期資金利率走高除季節性和IPO因素外，還有一個原因是市場開始擔心央行的貨幣寬鬆是否發生變化，重啟逆回購給市場吃了一顆「定心丸」。

民生證券固定收益分析師李奇霖也指出，受到半年末考核，中期借貸便利(MLF)到期，大行分紅，打新擾動等因素的影響，6月短端利率上行，此次逆回購重

啟，中標利率隨行就市降至2.7%，央行呵護資金面意圖明顯，顯示貨幣政策寬鬆基調不變。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，目前中國的各項貨幣傳導機制仍然是有效的。但是穩增長、抗通縮仍舊需要更有力的貨幣、財政政策寬鬆來支持。在貨幣政策方面，預計2015年內還將會有250基點的降準和50基點的降息。

中金公司也預計，貨幣政策有望維持寬鬆的取向。

資料圖片

## 廈門來港推介投洽會

香港文匯報訊（記者 張易）2015廈門國際投資貿易洽談會將於9月8日至11日舉行，廈門副市長倪超昨率團來港推介，她表示，今屆大會將圍繞「引進來」和「走出去」兩大主題，包括積極服務「一帶一路」戰略、助力福建自貿試驗區建設、以及打造「互聯網+」合作平台。

### 廈洽會展覽面積10萬平方米

今屆廈洽會總展覽面積約10萬平方米，將展示全球投資合作發展成果和商機，分別設立「投資主題館」和「產業招商館」。截至目前，已有美國、俄羅斯、澳洲、新西蘭、西班牙、阿根廷、波蘭、日本、韓國、馬來西亞、菲律賓等40多個國家和地區的政府機構和企業報名參展，預計將吸引110多個國家和地區的

5萬餘名投資商參會。

其中，「中國—新西蘭市長論壇」將與2015廈洽會同期舉辦。屆時新西蘭13個參會城市和內地15個城市將在大會聯合設立「中國—新西蘭投資合作展」，並配套舉辦系列項目對接活動。

倪超表示，建設自貿試驗區和21世紀海上絲綢之路戰略支點城市，為廈門提供了發展機遇，亦為港商帶來商機，深化兩地經貿合作和交流交往。

中聯辦經濟部副部長、貿易處負責人楊益於致辭時表示，廈門是中國最早實行對外開放的經濟特區之一，是國家綜合配套改革試驗區之一。憑借其獨特區位優勢，成為海峽兩岸區域性的金融服務中心、兩岸新興產業和現代服務業合作示範區，及大陸對台貿易中心。



楊益指出，香港是國際自由港和國際航運、金融、貿易中心，具有得天獨厚地理優勢和優良營商環境，也是內地企業走出去的橋頭堡。廈洽會作為中國國際投資貿易洽談會的延續和提升，是促進香港雙向投資和國際資本與項目融合的重要平台。

## 網商銀行開業 首推貸款業務



■浙江網商銀行手機頁面。

香港文匯報訊（記者 俞書 杭州報道）浙江網商銀行昨日以www.mybank.cn的域名在杭州正式開業，由於仍不能辦理遠程開戶，網商銀行第一批產品主推貸款業務。網商銀行將不設實體網點，通過網絡數據對個人信用進行分析，來運行該業務。

在開業儀式上，網商銀行行長俞勝法指出，小微企業、個人消費者和農村用戶是網商銀行的三大目標客戶群體，網商銀行將探索一套新的運營方式服務這三類客戶。在貸款額度上，每位客戶貸款上限為500萬元人民幣。在存款方面不會積極搶存款，亦不會單打獨鬥，未來可能會將客戶推介予同業，公司不會以息差作為主要收入來源，亦未有訂立盈利指標。

對於網商銀行未來數年的規劃，俞勝法表示，現在的小微企業1,000多萬家，個體工商戶4,000多萬，合計約6,000萬，網商銀行希望五年內覆蓋到1,000萬的小微企業或者個體創業者。

阿里巴巴主席馬雲表示，希望網商銀行做到「有擔當、有情有義、有特色」，專注服務於小企業之銀行。又指，在申請牌照之初，就決定銀行的貸款規模不超過500萬元人民幣。

網商銀行以純互聯網方式運營，不設實體網點，但人民銀行要求銀行開戶必須「面簽」，因此作為突破口的人臉識別遠程開戶被網商銀行寄予厚望。不過從目前情況看，該行想在開業時實現「刷臉」開戶還不可能，因為監管部門尚未「開關」。

「我們設計了很多產品，但在遠程開戶的問題上還在等待監管的批准。因為監管不能因為一兩家銀行而放鬆規則，怎樣穩妥地推進，監管部門還是很謹慎。」俞勝法表示，即使暫時不能辦理開戶，他對網商銀行的開業仍持樂觀態度：「我們做了一些調整，有些業務是不需要依靠賬戶或可通過其他賬戶來實現，如簡單的個人貸款業務，可以先做。」

### 目標客戶是電商平台上的個人

據了解，網商銀行第一款產品是貸款業務，目標客戶群體主要是電商平台上的個人賣家和個人創業者。「利率定價還沒有最後出來，這還要取決於我們的融資成本和風險成本，但我們會堅持一個原則，就是盡可能降低融資成本，讓利客戶。」

網商銀行最大股東、持股30%的螞蟥金服CEO彭蕾稱，網商銀行的考核目標不是資產規模、利潤率，而是服務的中小企業客戶數、海量消費者以及客戶忠誠度。又指網銀的金融雲技術能力、基於大數據的風控能力，會開放給其他金融機構。

## 中行「一帶一路」債券超購2.4倍

香港文匯報訊（記者 葛沖 北京報道）中國銀行昨日完成「一帶一路」債券發行定價。該債券包括固定利率、浮動利率等兩種計息方式，人民幣、美元、歐元、新加坡元四個幣種。據悉總規模35.54億美元的債券在國際金融市場反響熱烈，亞太、歐洲、中東等地投資者廣泛認購，獲共計120億美元認購額，超額認購倍數2.4倍，最終發行規模達40億美元。

美元債券分10億美元三年期、8億美元五年期和5億美元10年期債券，定價分別確定為美國國債+115個基點、+125個基點和+157.5個基點。據路透社旗下IFR報道，該筆美元債共獲103億美元的認購額，其中三年期獲240個賬戶、40億美元認購額，歐洲和美國離岸賬戶中的22%和8%金額集中在10年期債券。從投資者類型看，資產和基金經理佔了10年期債的60%，銀行賬戶則佔五年期美元債的51%。

離岸人民幣20億元規模、兩年期債券的定價最終在3.6%，獲101個賬戶、33億元人民幣的認購。亞洲投資者認購佔比73%、中東客戶佔10%、歐洲客戶佔17%。

而四年期5億新加坡元債券定價最終確定為2.75%，獲78個賬戶13億新加坡元認購。其中新加坡投資者佔74%認購額，其餘為香港、馬來西亞等賬戶，投資者中以保險公司和銀行為主。

中行還同時發行了5億歐元三年期浮動利率債券。

### 主要用於「一帶一路」沿線分支機構

本次債券發行是國際金融市場首筆以「一帶一路」為主題的債券，是中國銀行業迄今規模最大的境外債券發行。中行以在「一帶一路」沿線的阿布扎比、匈牙利、新加坡、台北、香港等5家境外分支機構作為發行主體，籌集資金將主要用於滿足「一帶一路」沿線分支機構的資金需求。

## A股再轉跌 創業板挫逾5%

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）經過滬深兩市昨午後再度急跌，基本上將連續兩天的反彈漲幅回吐。上證綜指收盤報4,527點，跌162點或3.46%，成交8,653億元（人民幣，下同）；深證成指收報15,692點，跌619點或3.8%，成交6,845億元；創業板報3,206點，跌幅更達5.23%。

銀行取消貸存比刺激兩市股指高開，但銀行板塊先揚後抑，顯示市場逢利好出逃的弱市心態濃厚。盤中衝高乏力，午後更是直線下殺，上證綜指最多跌超200點，觸60日線後小幅反彈，收盤跌3.46%，險守4,500點。

深成指同樣觸60日線收窄跌幅，收盤跌3.8%。創業板題材股集體大跌，指數逼近60日線，跌幅5.23%。兩市共成交15,499億元，較周三增776億。分析人士認為，24日晚間，證監會核准了28家企業的首發申請，雖本輪凍結資金將大幅少於前兩批，但對於午後的跳水有一定影響。

技術面看，昨股指急跌後回吐兩天超跌反彈的漲幅，短期內調整格局再度開啟，大市或面臨二次探底。

### 近2000股下跌 128股跌停

盤面上，各行業板塊普跌，教育傳媒、計算機跌近6%，有色金屬、通信、商業連鎖、煤炭石油、建材、醫藥跌超4%。跌幅最小的電力跌1.16%。兩市近2,000股下跌，128股跌停，僅361股上漲，54股漲停。

金融板塊無力護盤。銀行股上午高開超2%，但隨後一路震盪下跌，最多跌近2.5%，收盤近2%。券商股跌近3%，保險股跌3.76%。

### 分析指恐慌情緒致下跌

天信投資分析師蔣律認為，昨下跌的主因是心理層面的恐慌情緒。市場這幾日的反彈，都是雷聲大雨點小，創業板更是萎靡不振，因而加劇了投資者對未來市場的恐慌。

萬聯證券分析師沈寶認為，此前市場預期很多未過會公司要準備半年報才能上會，但近一輪28家的數量還是超出了市場預期。另外，國際金融問題專家趙慶明此前在央行主管的《金融時報》的一篇文章中稱「可能近期不會有大動作，本月已無降息、降準可能」亦影響人氣。

## 中華包裝年底或增生產線

香港文匯報訊（實習記者 湯澤洋）中華包裝（1439）財務總監胡宗明昨表示，公司投入4,000萬元人民幣，下同建立的第一條石頭紙生產線已正式投產，預計一年半後錄得收益。生產線上半年產能約5,000萬平方米，產能利用率為40%至50%，若年底市場反應良好，公司或新增第二條生產線。

他介紹，製造石頭紙主要使用石灰粉，而無需木材，在降低造紙污染的同時，石頭紙亦有防水、防蟲等性質。目前公司生產的石頭紙全部自用，但產量增加之後亦會開始出售，現時石頭紙售價為每平方米3至4元，毛利率15%至20%。

胡宗明指，公司是全國首家將石頭紙用於包裝產品的企業，用石頭紙製作的包裝箱或手袋，毛利率可達30%。由於運輸成本等因素，石頭紙包裝產品現僅於江蘇省出售，多用於海鮮及食品內包裝，日後將開發更多用途。他亦透露，公司或會收購華北地區的造紙廠，因早前已向建行籌得1億港元，短期內再無集資計劃。此外，公司已被評為高新科技企業，所得稅可降10%。

## 正峰擬轉型發展醫療業務

香港文匯報訊 正峰集團(2389)首席執行官劉學恒於傳媒午宴表示，公司計劃在兩年內轉型為發展內地醫療業務，未來朝3個方向發展，包括將城區工業用地改為養老用地、醫療基礎設施用地PPP公私合作模式項目投資，以及建設專科醫院。又指不排除會與北京控股(0392)旗下醫療及養老業務有合作或併購機會。

劉學恒表示，隨著內地人口老化，追求健康長壽，以及受惠於北京政府政策支持，所以看好安老醫療市場。公司希望在年底前將公司20億元現金投入作發展，今年未有融資需要，明年或會以發債形式融資。

醫療基礎設施用地PPP項目投資方面，劉學恒指正與河北省和安徽省商討合作的可能，公司未有計劃參與營運，該項目回報率為9%。另外，公司亦與內地保險公司商討，希望在城區內建設養老社區。

建設專科醫院項目會集中於北京和上海，主要由退休醫生及臨時醫療團隊組成，並將會發展兒科手術、骨科、心臟血管科等康復中心等，因利潤率高及較好管理，估計專科醫院淨利潤可達20%，首個項目最快年內落實。

## 中國需求預期落空 料銅價難有起色



周二倫敦金屬交易所（LME）期銅收漲逾2%，報每噸5,780美元，此前銅價曾觸及三個月低位5,642.50美元。而本次上升主要受最新公布的中國6月匯豐PMI製造業數據及倫敦金屬交易所（LME）銅庫存持續下降等利好消息提振。然而，中國工業金屬需求通常都會在第三季放緩，加上中國企業銅融資需求亦仍然疲弱，以及全球銅產量續增，預料期銅價格反彈應難以持續。

### 基本因素分析

#### 中國經濟增長續放緩 進口需求較預期差

銅主要需求國中國於過去數個月曾多次實施寬鬆政策刺激經濟，在最新公布的中國6月匯豐PMI製造業

指數終值，由上月的49.2提升至49.6的三個月高位。然而，有分析機構對此數據並不看好，金融機構INTLFCStone稱：儘管數據向好，但經濟增速仍在放緩，現在斷言中國經濟正在反彈為時尚早。

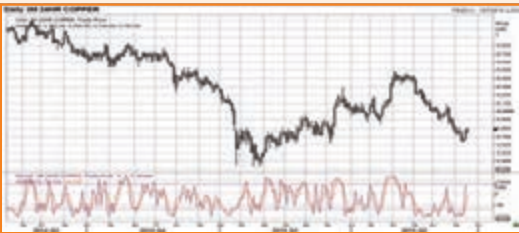
中國海關總署於近日公布，中國5月份精煉銅進口量較去年同期減少2.7%至27.54萬噸。今年首五個月中國精煉銅產量為310萬噸，僅較去年同期增加9.5%，主要因利潤增加而提振生產。而數據除反映中國國內供應維持充裕外，未來數個月銅進口需求亦可能將進一步減少。

另外，中國企業銅融資需求仍然疲弱。根據倫敦商品諮詢公司CRU的預計，隨着中國削減從住宅到家電的各類支出，這個全球頭號銅消費國的銅需求增速料將減緩至九年來的最低水平。據CRU估測，2015年全

球銅需求將增長2.8%至2,210萬噸，創下三年來最低年度增幅。

### 全球銅產量續增 庫存下降惟出口未升

世界金屬統計局（WBMS）周三公布的報告顯示，今年1-4月全球銅市仍然出現了15.9萬噸的供應過剩，令全球銅庫存增加了21.2萬噸。全球精煉銅產量較去年同期增長了1.5%至611萬噸，當中以中國產量增幅較為顯著，為18.3萬噸，亦反映了中國進口需求可能將持續疲弱。



期銅價格走勢圖

庫存方面，截至上周五，LME銅庫存為31.77萬噸，自5月1日起減少2.33萬噸。而上海期貨交易所庫存自4月初以來已經減少一半，剩12.52萬噸。然而，有業內人士稱，本次銅庫存下降僅是為了製造需求走強實為假象，這些金屬其實轉而儲存在其他地方。

### 技術走勢分析

受最新公布的中國6月匯豐PMI製造業影響，本周初LME銅價似有回升跡象，但全球銅市維持供應過剩，加上主要需求國中國需求仍然疲弱，預料銅價升勢或未能持續。同時，COMEX市場金屬淨存空繼續大幅增加，根據商品期貨交易委員會（CFTC）的數據顯示，截至6月16日當周COMEX期銅非商業性持倉空頭達到70,047張，較此前上升了5,988張。建議投資者可於每噸5,820美元沽LME期銅，目標價5,300美元，止蝕位5,950美元。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭