

公司債過熱 利率創新低

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)近日萬科(2202)發行50億元(人民幣,下同)5年期債的利率僅為3.5%,創下歷史新低的消息引發市場對公司債的關注。據了解,目前公司債正處在一個瘋狂井噴狀態,隨着發行量的爆發,利率卻漸行漸低。業內分析認為,當前公司債基本達到歷史低點,不少已經出現和國債利率倒掛奇觀。

收益率或至5年低位

近期內地公司債利率屢創新低,除萬科之外,多家公司的票面利率均未及4%收益,有機構統計認為目前中國在岸公司債收益率已經創下近五年來新低。

另據Wind數據統計顯示,今年以來,債券發行額已逾15.4萬億元,遠超2014年全年的發行額的12.2萬億元。公司債更是表現突出,發行量自6月起瘋狂增長,從6月至9月,短短四個月內已經累計發債達3,361.85億元,尤其是8月單月公司債規模達1,193.2億元,而在此之前,交易所發行公司債的月均發行量在100億元左右。

與發債量形成鮮明對比的則是公司債的利率,從Wind提供數據來看,2015年6月以來,公司債利率逐月下行,到了9月平均值只有4.5412%,而去年同期為6.2569%。

高槓桿資金進入公司債

除了低利率之外,近期有關公司債被投資者通過高槓桿手段買入的消息也成市場擔憂。隨着下半年股市的不景氣,投資資金無處可去,便都蜂擁進債市,有業內人士透露,現在公司債即使利率再低點也一樣十分搶手,招標下限也往往高達幾十倍,也就意味着想要認購一手,需要投標數十億元。

此外,目前還有跡象顯示之前用於股市的槓桿現在正運用於公司債,有投資者通過將債券質押回購後獲得融資再次購買債券。

一般來說,回購成本在1%左右,但債券利率即使創新低也有3%以上,一倍槓桿的利率差就有2%,而且槓桿倍數愈高,中間的利率差也就愈高。這也是投資者趨之若鶩的重要原因。

短期內聚集易引發風險

業內已經對此現象表示了擔憂,不少人認為短期內聚集的熱情很易引發風險。華創債券團隊認為目前債券市場和已經等同於5,000點高位的股市,估值高、槓桿高、情緒高,一旦有風吹草動便易引發大調整。

香港文匯報訊(記者 張易)人行發佈上海自貿區跨境同業存單操作指引後,包括四大國有銀行在內的首批八家銀行昨日公佈相關發行計劃,今年發行額總計為250億元人民幣。中國貨幣網公告顯示,上述八家銀行包括工行(1398)、農行(1288)、中行(3988)、建行(0939)、發行主體均為上海市分行。此外,招行(3968)、浦發銀行上海自貿區分行、光大銀行(6818)上海分行以及上海華瑞銀行亦在列。人行上海總部上周五下發上海自貿區跨境同業存單操作指引,在上海自貿區推出同業存單產品,允許符合條件的存款金融機構在自貿區內發行本外幣同業存單,其中規定單期發行金額不得低於2,000萬元人民幣,單筆最低認購額則應不低於1,000萬元人民幣。

八銀行滬自貿區推同業存單



節前滬指疲弱 兩市2000股下跌

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)週邊市場走勢低迷,再加上內地小長假前資金面趨緊,A股腹背受敵,權重題材股集體受壓,三大指數全線下挫。滬綜指跌2.02%,收報3,038點,深成指與創業板指均跌逾1%,兩市近2,000股飄綠。滬深兩市成交仍處於地量。臨近長假期,投資者對下月行情審慎樂觀,有調查指有四成投資者會滿倉過節。

此前有分析人士預計,本周銀行間市場流動性有所趨緊,考慮到季末、節日等因素,央行增量開展公開市場操作的概率加大。不過,央行昨日在公開市場僅進行了400億元(人民幣,下同)14天期逆回購操作,遠低於市場預期。同日並有500億元逆回購到期,至此,央行公開市場本周將淨回籠100億元,上週為淨投放400億元。早盤上交所隔夜國債回購利率(GC001)一度漲逾900%。

東莞銀行金融市場研究員余緣波認為,央行此舉或基於兩方面原因,一是隨着存貸比取消和存款準備金率調整上繳方式,使得機構季末攬存積極性大打折扣;二是節後有資金到期和存款準備金上繳,央行可能為定向非公開市場操作留空間。

煤炭探選、航天航空、交運設備等板塊跌幅居前,兩市近2,000股飄綠。同日,期指均低開低走。分析人士指,今日將是節前的最後一個交易日,走勢需觀察外圍股市表現。若外圍走勢有所反彈,則A股出現小漲概率較大。

調查:四成投資者滿倉過節 昨日原先被業界視為存儲資產清洗的最後期限。但根據上周五中證監的表態,配資清理節奏已從「限時完成」轉為「平穩有序」。此外,截至23日,69%的場外配資賬戶已完成清理,這意味彼時尚有超過三成配資賬戶未清。如此規模需在月底前清理完畢,從實際操作角度而言,似乎亦難以實現,故目前業界普遍認為清理將延期。

國慶長假將至,東方財富網最新調查顯示,投資者對節後行情謹慎樂觀,有超過四成投資者表示將滿倉過節,三分之一投資者認為10月滬指有望突破3,500點。另外,持觀望態度的亦不在少數。中國結算昨日公佈的數據指,上週(11日至25日)A股新增投資者26.84萬,環比減少4.5%。

粵企受惠人民幣資金池新政

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道)人行日前對外發佈了《關於進一步便利跨國企業集團開展跨境雙向人民幣資金池業務的通知》,對跨境雙向人民幣資金池業務進行了大幅度調整。人行廣州分行9月29日透露,目前,人民銀行廣州分行轄內已有43個跨國企業集團辦理了跨境雙向人民幣資金池業務,截至9月25日累計已辦理業務金額447億元。隨着資金淨流入額上限宏觀審慎政策係數的上調,跨境人民幣資金淨流入額上限比原來標準提高了4倍,預計該項業務將繼續蓬勃增長,為廣東企業的發展壯大帶來新實惠。

根據央行實施的新政策,參加資金池的企業集團境內和境外的營業收入標準從50億和10億分別降低為10億元和2億元,成員公司經營年限從3年降為1年,企業的主辦銀行從只能選1家調整為可以選擇1-3家,跨境人民幣資金淨流入額上限的宏觀審慎政策係數從0.1提高到0.5。

該項政策的出台,為廣東企業帶來新實惠,相關銀行和企業參與度也更為提高。新政策對外發佈不到半個月,廣東省航運集團等13家跨國企業集團分別與工商銀行、匯豐銀行等6家銀行合作,辦理了新設或變更跨境人民幣雙向資金池業務備案,涉及境內外成員企業137家,新增資金淨流入額133.19億元。

大型券商配資清理或延期

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)9月30日轉眼到來,根據之前監管部門要求,場外配資存量規模在150億元(人民幣,下同)以內的券商,須在9月底前完成清理整頓工作。目前多數場外配資賬戶已完成清理,而少部分存量較大的公司仍在清理中。

按照計劃,100-150億元存量規模的配資要在9月30日前清理完成,對於個別存量較大的,規模在300億以上的公司則在10月底前完成清理。

有券商人士指小券商清理工作進度相對快,但大型券商清理工作較為繁瑣,因此在時間上適當延後也情有可原,況且監管層也並未一定要求所有清理工作都在9月底前完成。

券商:最壞的情況已過去

據業內透露,目前券商比較難處理的是信託產品,不過好在部分信託賬戶可轉入券商的PB系統得到解決。此外對對形信託的處理也都實現賬戶信息的透明化,並未實現強平等極端做法。華泰證券分析指,最壞的情況已過去,券商與信託的溝通協調將繼續推進,有利規範市場並有助其健康發展。

寧波舟山港集團掛牌



■浙江省委書記、省人大常委會主任夏寶龍為寧波舟山港集團揭牌。 周方怡攝

香港文匯報訊(記者 周方怡 寧波報道)寧波舟山港集團有限公司昨天舉行揭牌儀式。寧波舟山港集團是由寧波港集團和舟山港集團通過股權等值劃轉整合組建而成。舟山市國資委將舟山港集團(含舟山港股份)100%股權無償劃轉給寧波港集團,同時寧波市國資委將寧波港集團等值股權無償劃轉給舟山市國資委,寧波港集團更名為寧波舟山港集團。下一步寧波舟山港集團將注入浙江海港集團。

早在2005年,浙江省政府決定成立寧波一舟山港管理委員會。時任浙江省委書記、省人大常委會主任的習近平在管委會成立授牌儀式上指出,港口建設將是浙江經濟發展中的大手筆,重點在寧波、舟山港一體化,為把寧波一舟山港建設成更大規模的東方大港作出應有的貢獻。

浙江省委書記夏寶龍昨天為寧波舟山港集團揭牌。浙江省常務副省長袁家軍要求新組建的寧波舟山港集團要加快建成全球一流現代化樞紐港和全球一流的港口運營集團。

擬建海上絲路樞紐港

寧波舟山港擁有19個港區,600多座生產性泊位,2014年完成年貨物吞吐量8.7億噸,繼續保持世界排名第一;完成集裝箱吞吐量1,945萬標準箱,箱量首次排名全球第五。據交通運輸部數據,今年前7月,寧波一舟山港吞吐量為53,252萬噸,領先於第二名上海港的37,834萬噸。2015年集裝箱吞吐量有望突破2,000萬標準箱。

寧波舟山港集團臨時負責人、原寧波港集團總裁宋越輝表示,港口資源走向整合是一個大的趨勢。浙江省海洋經濟工作辦公室副主任張善坤曾表示,浙江需要整合港口資源,打造海上絲路的重要國際樞紐港。據了解,8月份成立的浙江省海港投資運營集團有限公司,將對包括寧波舟山港在內的嘉興港、台州港、溫州港的港口公司進行整合,統一運營。

工商資訊

羅氏集團慶祝成立四十周年誌慶酒會隆重舉行

開拓時裝業務新里程

全球領先時裝集團羅氏集團今年正式邁進四十周年的里程碑。經過數十年的努力擴展,集團在毛衣製造、紡織製衣、時裝零售和地產四大業務,都取得非凡的成就。為慶祝成立四十周年,羅氏集團於9月18日假香港尖沙咀Hotel ICON舉辦了四十周年誌慶酒會,為集團新的一頁拉開序幕。

誌慶酒會於酒店宴會廳舉行,共邀請了超過250位嘉賓好友出席,包括羅氏集團的客戶、供應商、銀行家、及來自各界的合作夥伴,冠蓋雲集。集團行政總裁羅正杰於致辭時首先感謝各界夥伴對羅氏集團的鼎力支持及員工的默默耕耘。他同時亦向在場賓客分享了羅氏集團的理念:「5年前,我們定下集團 Passion for Fashion 的理念、H.I.T. 的企業文化,將羅氏集團的衣服帶到每個衣櫃內的願景,並且將其融入



■酒會上,各業界代表聚首一堂,冠蓋雲集,場面熱鬧。

我們的業務中,朝着『時裝集團(Fashion Group)』方向,不斷向前邁進。」羅正杰其後亦簡述了「時裝集團」各業務的未來策略及發展方向。製造業方面,毛衫和紡織製衣業務已分別定下目標,除配合市場變化外,更將現時生產基地版圖,由主力中國內地,擴張至越南、孟加拉和緬甸。所有廠房都配備現代化智能管理機械,同時着力推行環保政策,平衡商業成本與社會公益需求,致力成為全球毛衫製造業之領導者,以及成為具影響力的紡織成衣製造者。

零售業方面,集團旗下女裝時尚品牌bread n butter開業已將近10年,店舖遍佈中國內地、香港、台灣、歐美等地。去年更加配合香港政府代表新一代成功設計品牌,進駐上環舊警察宿舍(PMQ)開設首間概念店,集時裝、花店、精品、咖啡廳於一身,革新時尚概念,力求成為全球時尚女性最喜愛品牌。地產業務方面,集團將 Passion for Fashion 的理念延伸至地產業務,透過活化工廈和商廈,為舊建築物改頭換面,換上

新裝,為城市建築注入時尚品味。集團首個活化工廈項目 D2 Place 集潮流服飾、創意市集、多國美食、及時尚生活於一身,場內更特設「The Space」活動場地及天台花園,合共逾20,000平方呎的多用途活動空間,定期舉辦各式文化創意活動,如手作市集、時裝展覽、音樂會等,已成為西九龍文化創意新地標, D2 Place 第二期亦即將於明年推出。為配合 Passion for Fashion 的理念,未來將陸續有更多項目面世。

羅正杰的致辭開啟了酒會的序幕,及後,集團更精心安排了一場 Fashion Show,向在場賓客展示集團旗下毛衫製造業及旗下時尚女裝品牌 bread n butter 的最新2015秋冬系列時裝,演繹集團 Passion for Fashion 的理念。羅氏集團表示未來會繼續貫徹始終,憑着對時裝的熱誠,以穩健持續增長的步伐,提升競爭力。更會秉承務實、穩陣中不忘進取的精神,做到商業經濟效益要求時亦不忘平衡社會責任,繼續向前邁進,迎來更多個四十年。



■羅氏集團行政總裁羅正杰於酒會上致辭,分享集團的未來發展策略。



■集團管理層上台進行祝酒儀式,祝賀羅氏集團業務蒸蒸日上。