

「牛市雨」首開腔 引資入市

外電引述：嚴格監管 嚴查操縱

香港文匯報訊 新官上任三把火。彭博昨日報導稱，被股民稱為「牛市雨」的中證監新任主席劉士余，首次對證監會官員發表講話時稱，證監會當前的主要任務包括嚴格監管市場，嚴查操縱股市。知情人士還透露，劉士余表示證監會應當積極引導外部資金入市。不過，昨日A股對新任主席的熱情似乎有所降溫，滬指全日弱勢震盪，收跌0.81%險守2,900點。

如果彭博的報導屬實，這是劉士余上週六接替肖鋼出任證監會主席以來的首次講話。在金融領域工作多年的劉士余，接掌了被市場公認為「最難做的工作」；而這位被公認為大銀行家的新舵手，其執掌證監會後能否穩定市場，推進市場化、法制化改革被寄予厚望。內媒報導指，在央行期間，劉士余已經接觸資本市場業務，尤其是券商的改制。他曾主導匯金注資華夏證券和南方證券，2005年券商治理時期他曾是央行的操刀者，熟悉券商情況。而在央行工作前，劉士余先後工作於上海市經濟體制改革辦公室、國家經濟體制改革委員會。將近十年的體改委工作經歷，讓他了解股市最初設計時存在的時代局限。

或大力發展資本證券化

雖然身居要職多年，但在任職農行董事長之前，劉士余一直十分低調，鮮少在媒體上公開露面。從劉士余為數不多的公開發言中可以看出，這位銀行家非常注重風險防範。東吳證券的研報中認為，此次證監會換帥，有利政策改革預期，可能會引起股票和債市的短期升勢；過去10年劉士余推動一系列債市產品創新，推測他上任後會加快發展多層次資本市場，豐富直接融資工具的戰略，大力發展資本證券化，如項目債、可轉換債券等。由於被認為是市場派人士，同時熟悉資本市場的監管經驗，業內普遍認為劉士余主政證監會對股市將是重大利好。此外，1961年出生的劉士余生肖屬牛，

名字諧音「牛市雨」，腦洞大開的投資者寄予厚望，希望新的主席能帶來新一輪的牛市。不過，多位市場人士認為，A股的改革在於制度性問題。央行金融研究所副所長卜永祥昨在財新刊文《金融監管體制改革研究問題與方向》指出，中央銀行統籌貨幣政策與金融監管是現階段金融管理體制改革的唯一出路，並建議撤銷銀監會、證監會、保監會和外匯局，機構、業務、人員、服務併入中央銀行，建立單一金融管理體制。

分析：A股改革在制度性問題

卜永祥指出，反思中國證券業已發生的股市風波，債券市場的潛在風險，銀行業的壞賬壓力，以及多個地方出現的交易平台和互聯網金融機構跑路事件，都表明缺乏統一信息來源所導致的金融監管「看不見」、重發展輕處置所導致的准入監管「放不開」、缺乏跨市場綜合監管工具所導致的事中監管「管不住」、發生系統性金融風險苗頭後缺乏監管資源整合導致的事後監管「救不活」。研究借鑒國際經驗，加快切實推進金融監管統一於中央銀行，是確保系統性金融風險防範，高效率服務實體經濟的唯一選擇。為統籌協調貨幣政策、金融穩定、金融改革和金融監管，卜永祥認為中國金融管理體制改革的基本方案應該是：撤銷銀監會、證監會、保監會和外匯局，機構、業務、人員、服務併入中央銀行，建立單一金融管理體制。



滬指全日弱勢震盪，最多跌近2%。中新社

市場預料劉士余主要任務

- 1 IPO註冊制時間表已定，新任主席會以何種方式推進？上海戰略新興板、新三板轉板如何推進？
- 2 全國人大常委會2015年12月27日通過股票註冊制改革授權決定，3月1日起施行，期限為兩年。
- 3 股災期間採取的應急措施何去何從？
- 4 A股股指期貨何時回歸正常化：股災期間，中國金融期貨交易所兩週內連發三道金牌嚴控「異常交易」，使這個全球最活躍的股指期貨市場交投驟降至冰點。
- 5 吸引資金回歸股市：去年10月，中國加強對證券程序化交易的監管力度，擴大股市維穩範圍。部分分析師稱，監管部門的救市措施導致市場成交量萎縮和大批海外投資者撤離A股。
- 6 深港通的推出：推出時點是當前最大的懸念。
- 7 A股何時納入MSCI新興市場指數：MSCI將於今年6月宣佈是否納入的決定。

猴年迎打新 A股受壓

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）內地股民昨日迎來猴年「打新盛宴」，令A股再度受壓。與此同時，市場對新任中證監主席的熱情，似乎也有所降溫。隨著熱點板塊多數熄滅，滬指全日弱勢震盪，最多跌近2%，尾盤出現一波拉升後，最終仍跌0.81%，險守2,900點，深成指與創業板指分別跌0.69%、1.22%。

昨日滬深兩市幾乎平開，隨後震盪下跌。周一風頭很勁的保險、券商板塊齊齊回調，煤炭、鋼鐵也表現黯淡，早市滬指就跌逾1%，暫失2,900點整數關口。下午1點半後，大市加速下行，滬指最多跌近2%，低見2,872點，尾盤買單明顯湧入，滬指掉頭向上，又收復了2,900點。

多數板塊收跌 成交量略減

截至收市，滬指報2,903點，跌23點，或0.81%；深成指報10,299點，跌71點，或0.69%；創業板指報2,218點，跌27點，或1.22%。量能較周一略縮量300億元（人民幣，下同），兩市共成交5,729億元。盤面上，多數板塊收跌。裝修裝飾股領漲兩市行業板塊，但漲幅也僅為逾2%。此外，貴金屬、煤炭、化肥、釀酒亦漲幅居前。電信運營、保險、機場則領跌，跌幅逾2%。兩市1,700餘股下跌，僅約50股漲停。

中金料反彈趨勢波動中延續

中金公司認為，短期若海外市場不出現較為明顯的波動，預計A股市場反彈趨勢將在波動中延續，並建議投資者繼續關注「政策預期支持藍籌+超跌龍頭成長」兩條主線。渤海證券則提到，目前A股正出現熊市格局下的反彈，超跌品種成為短期資金博奕的重點，但就技術層面而言，目前指數正在步入壓力區間，量能能否持續配合，將成為行情進一步發展的決定因素。

大中華金融擬30億入股上海當天

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）大中華金融（0431）昨公佈，與獨立第三方上海當天資產訂立無法律約束力的諒解備忘錄。據此，公司將認購不超過上海當天資產擴大後股本20%，初步估算不多於30億元。獨家期6個月。上海當天資產主要業務為不同客戶群體提供個性化的財富管理需求，管理產品涉及固定收益產品、影視文化基金、私募股權投資等。目前在上海、北京、廣州、南京等全國45個城市已有百餘家分支機構及網點。

順豐上A股進大直路

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）由於許多競爭對手紛紛上市，內地快遞業巨頭港企順豐也不甘落後。順豐日前刊登上市輔導公告，首次公開承認已經啟動內地上市流程。按照公告內容，順豐擬在內地證券市場首次公開發行股票並上市，目前正在接受中信證券、招商證券、華泰聯合證券的輔導。據順豐官網信息顯示，成立於1993年的順豐速運建立了龐大的信息採集、市場開發、物流配送、快件收派等業務機構及服務網絡，截至2015年7月，順豐已擁有近34萬名員工，1.6萬台運輸車輛，19架自有全貨機及遍佈中國內地、海外的12,260多個營業網點。順豐旗下除目前擁有速運物流、順豐優選等資產板塊。不過，對於將打包上市的資產，目前未有更多的細節透露。近期，圓通、申通、中通紛紛加快上市步伐，順豐確認啟動A股上市並不意外，並且此前便有跡可循。去年，順豐挖來原摩根士丹利亞太區投資銀行部副主席之一的梁翔，擔任集團副總裁，被認為是上市計劃已加快啟動。梁翔此前曾主導和參與過多家內地房地產公司在香港的上市項目，在操盤上市方面有比較豐富的經驗。在2013年順豐首次公開融資，元禾控股、招商局集團、中信資本、古玉資本共同投資順豐約25%的股份，投資金額80億元人民幣。順豐首度融資引發業內揣測，公司可能是在為上市鋪路。甚至有分析認為，由於內地IPO還不知何時重啟，且排隊企業太多，歐美市場對順豐模式的接受程度又比較低，順豐屆時選擇香港上市的可能性較大。

中旅國旅擬戰略重組

香港文匯報訊 香港中旅（0308）昨日公佈，收到控股股東中國港中旅集團通知，其正與中國國旅集團籌劃戰略重組事宜，但不涉及上市公司的重大資產重組事項或證券發行，亦不會對公司的正常生產經營活動構成重大影響。中國港中旅集團為一家由國資委管轄，以旅遊為主業的中央企業，持有香港中旅約59.45%的已發行股本。國旅集團亦為一家由國資委管轄，以旅遊為主業的中央企業。中旅表示，中國港中旅及國旅集團重組方案尚未確定，方案確定後尚需獲得有關主管部門批准。中旅昨天收升0.75%，報2.68港元。

香港文匯報訊 受到人民幣貶值壓力等因素的影響，國家外匯局昨公佈，1月銀行結售匯逆差544億美元，這是連續第7個月出現逆差，但較上月的894億美元下降近四成。其中銀行代客結售匯逆差694億美元，較上月的881億美元下降兩成；銀行自身結售匯順差150億美元，上月為逆差13億美元。

外匯市場供求關係緩和

外管局網站數據並顯示，1月銀行代客遠期淨售匯247億美元，較去年12月的179億美元擴大近四成；截至1月末，遠期未到期淨售匯1,117億美元，去年12月末則為928億美元。另外，外管局首次公佈的未到期權Delta淨敞口為-107億美元。



中國燃氣副總裁朱偉偉（右）及總裁助理李雲濤。

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒表示，銀行結售匯更反映真實的外匯市場供求壓力。從結售匯數據來看，總體看外匯市場供求關係有所緩和。雖然未到期遠期結售匯逆差擴大，但是銀行結售匯逆差收窄，兩者之和和逆差規模收窄。1月人民幣匯率貶值壓力上升，市場此前擔憂居民蜂擁換匯，目前看1月市場情緒有些過於恐慌了。澳新銀行大中華區首席經濟學家劉利剛和Raymond Yeung在研報指，鑒於持續的經常項目盈餘以及整體穩固的財政狀況，中國的外匯存底仍然充裕。內地民企及國企都已經開始關注外匯風險並提前償還外債，發生系統性風險的可能性仍然很小。

報告指，許多分析師採用IMF關於外儲充足率的評估方法認為中國外匯存底很快就會降至警戒線，但評估中國外匯存底應該因地制宜。IMF的單一評估方法沒有考慮到國家特點，例如政策目標以及外匯波動性。簡而言之，同樣外匯存底水平的兩個國家所面臨的風險會有很大差異。

存在政策不確定風險

不過，報告認為，政策不確定風險存在，為穩定人民幣匯率，政策制定者採取措施限制資金外流；這些行政措施會阻礙外國及境內投資者信心，期待人民幣單邊貶值。中國應該向國外投資者進一步開放資本市場，通過市場力量來縮窄境內外人民幣匯差。

內地天然氣價格料續下調

香港文匯報訊（記者 張易）國家發改委去年11月下調非居民用天然氣門站價格近三成，以降低下游購氣成本。中國燃氣（0384）總裁助理李雲濤表示，公司已陸續調減旗下六七成項目氣價，希望下月完成全部調價。該公司估計發改委為增加天然氣對石油競爭力，未來將進一步下調門站氣價。

增燃氣對石油競爭力

內地每立方米非居民用天然氣門站價格，去年11月20日起下降0.7元（人民幣，下同）。按照內地一般政策，氣價與石油等競爭燃料價格掛鉤，意味著國際油價下跌時，氣價亦隨之下降，以吸引用戶使用較清潔的天然氣。然而目前國際油價徘徊每桶30美元水平，氣價卻未有調整到相應水平。

中國燃氣副總裁朱偉偉估計，發改委會繼續下調天然氣價，每立方米降幅0.2元至0.3元，較對上一次的0.7元為少。

中燃氣外債比例大減

中國燃氣過往在人民幣升值時大舉借入美元債，在去年8月人民幣急貶蒙受巨額匯兌損失。李雲濤表示，公司外債比例已由去年3月約83%大幅降至約7%，美元債平均財務成本現時約3.1%，境外人民幣債成本約4%。在美國進入加息周期後，相關利率可望迅速縮窄。目前人民幣每貶值1%對於公司盈利影響僅0.25%。內地去年放寬社會資本進入售電業務，朱偉偉透露，公司在廣西多個地級市擁有管道燃氣特許專營權，正研究進入相關市場的可能。

光控冀金改充分市場化

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）光大控股（0165）首席執行官陳爽昨於傳媒午餐表示，對內地經濟不太悲觀，但期望下月召開的人大、政協兩會中，可以看到有關資源分配的政策推出。他解釋，以往國企所獲發的資源較多，冀有潛力的民營企業於未來亦可獲適當分配資源。另外，他又期望未來金融改革可充分市場化。

短期人幣貶幅料不大

人民幣方面，陳爽認為以往內地資本項和貿易項開放快，流通量大，所以覺得人民幣會有貶值壓力，但隨着美元加息預期降溫，加上中央要在人

幣國際化和匯率穩定之間取得平衡，相信人民幣國際化進程會減慢，估計暫時人民幣兌美元貶值的幅度不會太大。近日中證監主席一職出現人事變動，由農行（1288）原董事長劉士余接任肖鋼。陳爽指，市場有需求自然會回升，他期望中證監可以作適當引導，但同時讓市場有一定自由。

首席投資官楊平表示，市場在經歷過乘搭A股過山車後，出現信心問題，而且匯率的波及面大。人民幣匯率必須穩定，否則有機會影響A股走勢，所以中央要將人民幣離岸市場穩住，他看好醫療、高端製造業和環保股。



陳爽（左）對內地經濟不太悲觀。旁為楊平。吳婉玲攝

上海樓市庫存期一線城市最短

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）2016開年以來，上海樓市就持續火爆，目前有統計顯示，上海商品住宅消化周期為3.7月，在一線城市中 shortest。此外，滬高檔住宅也異常火爆，瑞安房地產（0272）旗下的352套千萬級新房在一天內賣光。

日前，上海市統計局發佈2015年房地產市場綜述，將過去一年的上海樓市描述為「交易活躍、房價上漲」，這樣的情形到了今年依然不變，據克而瑞的最新數據顯示，截至2016年1月，上海商品住宅消化周期已經降至3.7個月，比廣州消化周期的7.5個月；深圳消化周期的8.7個月；北京消化周期的9.2個月，都要短了許多。此外，上海1月商品住宅月底存量为576套，同比下降39%，亦是北上廣城市中數量最少。

易居智庫研究總監嚴躍進表示，正是因為上海去庫存周期明顯偏小，也使得近期上海房價大漲，如不及時補充庫存，後續房價上漲會愈加明顯。

豪宅市場異常火爆

就在滬房價日增夜漲之際，上海高端住宅市場交易呈現出異常的火爆，據瑞安介紹，上周末旗下的瑞虹新城第六期開盤，該樓盤單價在8萬元（人民幣，下同）左右，每套房型的銷售均價接近1,000萬元，此次推出352套房源，竟然在一天內售罄。另據上海鏈家數據監測，上周滬房成交排名前十的項目中，前三名中有兩個都是成交排名前十的項目中，而老牌的湯臣一品亦在上周成交一套總價達到1.6億元的標杆豪宅。