

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）政府昨公佈第六批通脹掛鈎債券（iBond 6）的認購及配發結果，共收到50.79萬份有效申請，認購金額約225.26億元，超額認購1.25倍，全部有效申請均可獲配發債券。其中抽兩手以上的可全部獲配發兩手，獲配發三手的有7,211人。政府預計今年通脹為2.3%，假若未來3年通脹不變，一手iBond 6三年可收息690元。

iBond 6的認購數字較預期為差，15%，認購人數較去年減少近15%，認購金額更跌近四成。對於iBond 6的認購，財庫局局長陳家強認為，雖然數字與去年有差別，但仍算受市場歡迎，相信不會影響稍後推出予年滿65歲本地居民認購的銀色債券。

據公佈，iBond 6其中約16.66萬份認購兩手或以下債券的申請，均將獲全數配發所申請的債券。餘下約34.13萬份申請（即認購兩手以上者），均將先獲發兩手債券，並進行抽籤，其中7,211份申請將獲配發多一手債券。iBond 6將於6月20日，即下周一發行，下周二（21日）掛牌。

平保擬拆平安證券港上市

此外，平保（2318）前日公告稱，擬分拆旗下平安證券在香港首次公開發行（IPO）H股上市，募集資金全部用於增加後者資本金和補充營運資金。平安證券此次發行的H股不超過發行後總股本的25%，同時根據市況授予承銷商不超過本次基礎發行H股股數15%的超額配售權。

這是平保最新的分拆上市動向，平安證券有望成為其首家分拆境外上市的子公司。在平保旗下的互聯網產業中，陸金所和平安好醫生均已進行獨立的外部融資，並有上市意向。

相關人士透露，平保目前在平安證券中直接與間接持股比例約為96.55%。按平安證券

憂英脫歐 港股險守二萬關

美息不變 投資者留意事項



■製表：記者 周紹基

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲一如市場預期維持利率不變，但英國脫歐憂慮未除，市場即時借好消息出貨。在成交增至632億元下，港股卻一度跌穿2萬點大關，全日急挫429點或2.1%，收報20,038點，42隻牛證遭打靚，國指亦跌2.3%報8,409點。分析員指出，美國不加息的預期，市場早已消化，聯儲局主席耶倫則繼續「放鴿」，反令市場更疑慮英國將會脫歐，令全球股市大震盪，日圓也告急升。

公投前避險情緒升溫

招銀國際策略師蘇沛豐認為，投資者在下周四英國脫歐公投前，不會再入市，只會套現避險，料港股現時只會出現單邊走勢。恒指在英國公投前，或要回補5月下旬造成約19,400點的上升裂口底部。

美國維持利率不變，匯豐、恒生（0011）和中銀（2388）也宣佈息率不變。金管局發言人表示，注意到委員會指出近期美國勞工市場增長放緩，但經濟增長有所提升，預期美國利率將緩慢漸進地上升，實際走勢仍將視乎經濟數據。

金管局又認為，美國利率正常化過程的步伐，出現較大的不確定性，加上國際環境變數加大，尤其是英國脫歐公投，可能影響全球貨幣及金融環境，顧要謹慎管理風險。

港股主板昨日有1,083隻股份下跌，上升

僅得333隻，藍籌股中更只得3隻錄得升幅，包括恒安（1044）、康師傅（0322）及中信（0267）；多隻藍籌股跌幅3%或以上。當中以能源股跌勢最急，三大油股跌2%至3%，中海油（0883）更跌3.6%。

英國脫歐或影響匯控（0005）經營，該股再跌2%。最重磅的藍籌騰訊（0700）也跌2%。大市投資氣氛低迷，港交所（0388）跌1.4%。里昂唱淡英國，指一旦脫歐將導致英鎊兌港元跌至10算，不利長建（1038）及電能（0006），明年盈利預測將要調低8%

至11%，一向穩健的長建昨股價也要挫1.7%，電能更挫3%；母公司長和（0001）挫0.9%，盤中曾見一年新低87.6元。

避險情緒升溫，資金跑入黃金避險，金價曾見每盎司1,300美元大關。金礦股自然獲追捧，紫金（2899）全日升近一成，招金（1818）及靈寶（3330）收市均升逾7%，中國黃金（2099）升4.9%。另外，在A股上市的黃金類股份也全線報升，在滬股通機制下升幅最大的股份為赤峰黃金（600988），升幅達8%。

加息步伐變 金管局籲小心風險

美國因素之外，國際環境變數加大，尤其是英國脫歐公投，也可能會影響全球貨幣及金融環境。

中銀：加息周期未成形

中銀香港首席經濟學家鄂志寰昨日亦指出，美國加息周期繼續只聞樓梯響，不見上來。去年12月的0.25%加息只是象徵性結束了零利率政策，至今未有任何動作，顯示加息周期並未成形。

她指出，耶倫早前曾經把中國經濟列為聯儲局維持利率不變的因素，為其貨幣政策首次明確引入外部環境的考慮，最近又將英國脫歐公投當成擋箭牌。

鄂志寰認為，聯儲局已開始把加息落空歸咎於外圍不利條件，但歸根究底，影響利率調整的主要因素始終是決策者對美國經濟的信心，貨幣政策仍然以國內經濟指標為依據。

鄂志寰表示，美國復甦即將進入第八年，理論上擴張期逐漸接近尾聲。事實上，美國製造業瀕臨衰退的邊緣，服務業增速亦顯著放緩。勞工市場的改善接近飽和點，新增職位明顯減少。按照美聯儲自己編制的勞工市場指數，整體表現已經連續5個月惡化。除非通脹壓力驟然升溫，否則很難想像聯儲局有加息的迫切性。預計聯儲局最多在年底前加息一次，但根據耶倫一拖再拖的往績（聯儲局在QE3結束後14個月才進行首次加息），今年加息預期如果完全落空亦不足為奇。



■港股昨日大跌429點，險守20,000點。

香港文匯報訊 美聯儲周三議息會議後保持指標利率不變，並暗示仍計劃在年內升息兩次，但表示經濟增長放緩將抑制未來幾年收緊貨幣政策的步伐。受日本、美國以及英國脫歐的最新宏觀經濟形勢影響，港股昨日大跌429點，險守20,000點。金管局發言人昨日表示，美國利率正常化過程的步伐出現

新iBond七千人獲派三手 認購人數金額俱跌 抽兩手全中

歷屆iBond認購及分派數字				
債券	認購人數	認購金額(億元)	最多獲派	首日掛牌價(元)
iBond	15.5萬	131.57	7手	106.7
iBond 2	33.25萬	498.36	4手	105
iBond 3	52.08萬	396.27	2手	103.5
iBond 4	48.82萬	291	3手	105.15
iBond 5	59.78萬	357.24	2手	105.5
iBond 6	50.79萬	225.26	3手	-

資料來源：政府資料及綜合市場消息

製表：記者 陳楚倩

級機構投資者群體。

中信建投證券擬年底港IPO

另一方面，據路透旗下IFR引述消息人士稱，中信建投證券最早將於今年年底啟動香港首次公開發行（IPO），融資最多10億美元。公開資料顯示，中信建投證券在2005年11月2日成立，是經中國證監會批准設立的全國大型綜合證券公司。其擁有實力強大的股東背景，股東包括北京國有資本持有45%股權，第二大股東中央匯金持有40%股權，中信證券（6030）持股7%，世紀金源投資亦為股東之一。

至於昨日開始第二日招股的中國數字視頻（8280），據3間券商累計為其借出50萬元孖展額，仍未足額。



■iBond 6抽兩手以上的可全部獲配發兩手。

資料圖片

德商行：耶倫放鴿 人行或減息

香港文匯報訊 美聯儲官員調降加息前景預期，主席耶倫坦言各種經久不衰的力量會使利率在更長時間內維持低位，加上國家統計局此前公佈5月多項宏觀數據，分析認為數據印證內地經濟增長仍面臨下行壓力。分析師預料內地將保持穩健的貨幣政策支撐經濟，月內降準降息幾率上升。

德國商業銀行高級經濟學家周浩昨日表示，美聯儲的鴿派論調加大了中國內地與其他新興市場國家推出新一輪寬鬆政策的空間，因為其面臨的資本外流壓力減小。預計人行本月將把基準貸款利率調低25點子；近期的經濟活動和通脹數據支持減息。

周浩指出，美聯儲在聲明中明顯暗示全球經濟存在下行風險，意味着內地必須領先採取行動；內地當局希望導入人民幣「有管理地貶值」，他維持美元兌人民幣2016年年底匯率預測為6.65元人民幣。地區內其他可能放鬆貨幣政策的經濟體包括印度、印尼和台灣。

內地上次調低1年期貸款利率是在去年10月，從4.6%降至4.35%。

周浩在早前發佈的點評指出，由於內地的通脹仍保持溫和，過去數周房地產銷售已顯著放緩，再加上其他新興市場釋放出更多鴻派信號，第二季結束前降準以及降息的機會增加。

內地經濟增長料進一步下行

他指出，內地公佈的數據顯示經濟增長正進一步面臨下行風險，預計第二季GDP增長約為6.5%，上半年將降準50

點子或減息25點子。他表示，國家統計局首次對月度經濟活動數據舉辦新聞發佈會，顯示中國正努力提高與市場溝通的渠道。

國家統計局公佈的數據顯示，5月工業增加值同比增長6%，與經濟學家的預期相符。同月社會商品零售額同比增長10%。今年前5個月固定資產投資同比增長9.6%，不及所有38位經濟學家預期的增長10.5%。國家統計局發言人盛大連承認5月民間固定資產投資「不理想」。

招行：內地次季GDP增速或跌

招商銀行資產管理部高級分析師劉東亮發表評論預計，內地第二季GDP增速可能明顯低於首季，貨幣政策在繼續保持總體穩定基調的同時，降準率正在逐步上升。他指，5月宏觀數據工業產出和消費相對平穩，但投資數據令人大失所望，增長9.6%較前值斷崖式下滑0.9個百分點並創16年新低。

他表示，儘管中央投資增速提高到10.4%為13個月新高，但地方投資增速

續創有統計以來的新低9.6%，民間投資繼續大跌至歷史新低3.9%，這表明中央財政發力對地方和民間投資的帶動作用愈來愈差，未來政策前景的不確定性可能影響了投資主體的投資意願。地產投資保持較高增速，基建相對穩定，製造業投資下滑嚴重，反映去產能對製造業影響較大。他預料，地產對投資的驅動作用仍將持續，但獨木難支，未來料整體投資繼續下滑。

未來資產原油期貨ETF掛牌



■左起：未來資產環球投資（香港）ETF及Index業務總監張嘉敏、總裁兼首席執行官李楨錦、投資策略師柯江明。

香港文匯報訊 韓國未來資產環球投資推出原油期貨ETF——F未來原油

（3097）昨首日掛牌，追蹤美國西德克薩斯中質油（WTI）不同到期日合約；這是香港近期第三隻原油期貨ETF產品。F未來原油昨收報4.88元，成交金額約210萬元。

「較有效對抗通脹」

未來資產稱，該隻ETF使用的標普高盛原油增強額外回報指數，比其他指數較有效對抗通脹。

當原油期貨ETF現在行使的合約接近到期，ETF發行商會用較遠期的期貨合約取而代之。如果較遠期的合約價格較高的話，賣出接近到期合約的金額就不足以買入同等數量而較遠期的合約，這可能會導致負滾動收益率的發生，這現

象亦稱為正價差（Contango）。

基金所使用的指數期望能減低正價差的負面影響。如果正價差的作用大於0.5%，F未來原油則滾動至較遠期的期貨合約。

該隻ETF每手交易數量為500個，預計一年持續收費為0.99%，年度追蹤誤差為-1%，每年由管理人酌情決定以港元分派。

今年2月美國原油CLC1跌至12年低位的每桶26.05美元，其後逐漸走高，因而吸引投資者對原油期貨的興趣。

另一家韓國資產管理公司三星資產4月推出一隻追蹤標普高盛原油額外回報指數的ETF——F三星原油期（3175），中資基金公司南方東英上月亦推出本地首隻年度滾動WTI原油期貨ETF——F南方東英原油（3135）。