

# 國海事件露曙光 債市回升



中證監副主席李超親自連夜協調後，國海證券代持事件現曙光，穩定了債券市場情緒。資料圖片

香港文匯報訊（記者 蔡競文、章蘿蘭）在中國證監會副主席李超親自連夜協調後，國海證券代持事件露曙光，穩定了債券市場情緒，國債期貨兩大主力合約雙雙回升。有外媒報道，至少一家中國國有銀行通過債券回購協議向基金管理公司提供數十億元（人民幣，下同）流動性，表明非金融機構獲得流動性難度繼續降低。

12月20日傍晚，中國證券業協會召集涉事的20多家機構連夜開會，中證監副主席李超主持，經過5個多小時的談判，最終國海承認履行代持協議，但其他機構不得擠兌，共同承擔一定的風險。國海昨日再發公告表示，為維護債券市場穩定，公司與偽造國海印章私簽債券交易協議事件相關涉事機構達成共識，認可與會各方的債券交易協議，願意與與會各方共同承擔責任。據悉，本次國海證券真假印章代持風波涉及的總金額大約200億元，交易標的以利率債為主。

消息穩定了市場情緒，刺激中國銀行間債市周三早盤現券收益率和利率互換（IRS）應聲下行，10年國開活躍券收益率盤初跌逾10個基點。與此相應，債市暴漲，十年國債期貨合約報96.245元，漲1.57%；五年國債期貨合約報98.85元，漲

1.09%。  
**兩新債中標定位低於預期**

財政部昨天上午招標的三年和七年兩期新債，中標定位均大幅低於預期，其中三年期固息國債，加權中標收益率3.0065%，同時招標的七年期固息國債，加權中標收益率3.1797%，此前兩期債市場預測均值分別為3.07%和3.35%。

有債市交易員稱，國海事件的初步解決在一定程度上緩和了短期債市壓力，不過年底資金面壓力等諸多不利因素仍在的情況下，樂觀情緒恢復的持續性還需要再觀察。

另外，路透引述消息透露，中國國有銀行中已至少有一家通過回購交易，向基金公司提供流動性支持，金額高達數十億元，顯示非銀機構近期無法從銀行獲得流

動性支持的僵局正在好轉。另有知情人士稱，央行近日要求部分銀行通過X-repo（即質押式回購）匿名點擊業務，向市場提供流動性。

## 加強監管債券代持業務

而彭博新聞也引述知情人士透露，因應國海證券債券事件，中國監管機構已經開始對一些地區部分金融機構的債券代持業務進行調查，希望對金融機構債券代持業務規模和風險情況有全面了解。

市場人士表示，國海事件暴露出在中國債市普遍存在的、通過所謂代持這種灰色回購業務來放槓槓購債券的風險。隨着機構在代持事件後對交易對手風險意識的上升以及今後代持業務監管的可能加強，代持業務活躍度料降溫，債市流動性或下降，從而加大市場調整壓力。

## 混改概念發威 滬A漲逾1%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）近來熱點散亂的A股終於再現領頭羊。央企混改概念股發威，帶動滬指高開高走，全日大漲1.11%，報3,137點。中石油集團通過混改意見，股價曾飆升超5%，收市亦漲近4%；東方航空漲停。

### 中石油通過混改 盤中飆5%

中石油集團官網昨日發佈消息稱，日前集團召開全面深化改革領導小組第十五次會議，審議並原則通過《集團公司市場化改革指導意見》和《集團公司混合所有制改革指導意見》，這意味着中石油成為本輪混合所有制改革中首個通過混改方案的央企。

《證券時報》並指，包括東航集團、聯

通集團、南方電網等在內的第一批混改試點央企的混改方案，預計將在近期獲得國家相關部門批覆。

兩市股指全線高開，滬綜指開盤漲0.14%，中國石油率先發動，帶動石油板塊漲勢，以中國聯通為代表的央企混改概念板塊隨後跟進，大市順勢走高。截至收市，滬綜指報3,137點，漲34點或1.11%；深成指報10,313點，漲68點或0.67%；創業板指報1,991點，漲9點或0.47%。兩市共成交4,296億元（人民幣，下同），較上日放量452億元。

央企混改概念成為領漲主線，混改七大領域中的民航、軍工、電信、石油、交運物流佔據漲幅榜前幾名。其中，東方航空漲至漲停，中國船舶升逾7%、中國核建

升逾6%。中國聯通盤中升逾8%，尾市漲幅收窄至3.8%。中石油盤中大漲超5%，最終收漲近4%，中石化收漲近2%。

### 傳股指期貨將擇機鬆綁

廣發證券建議2017年需重視混改主題，逐步佈局國企「混改」，可關注央企混改「6+1」、基本面改善空間較大的小市值國企、已經上報國資委的「混改」試點集團下屬上市公司。兩市2,300餘家個股飄紅，賺錢效應明顯提升，僅有高通、珠寶首飾、精準醫療、水電改革等少數板塊收綠。

此外，有內地媒體援引知情人士稱，股指期貨將擇機鬆綁，具體時間還有待確認。但截至發稿，中金所方面對此消息未予置評。

## 滬新政後首幅出讓地低價成交

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）上海宅地市場沉默三個月之後，昨日終於推出一幅含有住宅用途的土地出讓，這亦是自10月上海出台樓市新政後的首幅出讓地塊。據悉，該地塊包括商、住、辦公三種用途，起拍單價僅6,900元（人民幣，下同），最終綠地以31.6%低溢價率成交，樓板價也維持在四位數並未破萬。

### 僅6房企競拍 場面冷清

據悉，該幅地塊為奉賢區柘林鎮04-01區域地塊，面積約5.54萬平方米，起拍總價為6.88億元，起始樓板價6,900元，出讓要求頗多，包括5%以上保障性住房建築面積，各混合用地各用途建築面積比例中，住宅最多60%，辦公不小於20%，商業不小於20%，且中小套型住宅建築面積不得

低於該地塊住宅總建築面積的60%。

包括萬科、中環、碧桂園等6家知名開發商參與競拍，不過據業內人士透露，原先參與競拍的開發商可能更多一點，但因新政之後對於土拍增加了資金審核程序，導致一些開發商因資金審核沒有完成不能參與。

按照現在的土拍規定，拍地之前都需要申報資金，現場出價不能高於這個資金價格，因此現場並未出現太過火熱局面。短短幾輪過後，出價已經超過4家競買人提交材料的資金數量，最後只餘中環和綠地兩家較勁，最後綠地以9.05億元總價、樓板價9,079元拿下，全過程不過短短五分鐘。對於此次拍地的冷靜態度，業內稱新政對房企的影響還是很大的，所以此幅地塊出讓結果低於預期，樓板價甚至沒有過萬。

# 環保加溫 佈局綠能產業基金

中國環保部12月16日建議包括北京在內的23座城市發佈霧霾紅色預警，建議9座城市發佈橙色預警，這是入冬以來中國經歷的最嚴重的一次霧霾，環保部還將加大督查力度，嚴格督促各地政府落實應對措施。隨着「十三五」環保新需求及PPP促使企業進入訂單累積期，在綠能產業佈局上，建議優先關注行業模式變化及景氣投資機會。

■ 日盛投信

中國政府近期陸續發佈包括：《關於實施工業污染源全面達標排放計劃的通知》、《關於全面推行河長制的意見》等政策。

### 環保部要求明年底取得成效

日盛全球抗暖化基金經理人鄭慧文表示，北京嚴重霾害再起，再度掀起環保議題的重視，而中國政府近期連續發佈《關於實施工業污染源全面達標排放計劃的通知》、《關於全面推行河長制的意見》等政策

之外，環保部也部署實施工業污染源全面達標排放計劃，要求到2017年底，鋼鐵、火電、水泥、煤炭、造紙、印染、污水處理廠、垃圾焚燒廠等行業取得明顯成效；到2020年底推廣至各行業。

### 生態環保相關投資1.6萬億

他指出，市場預估這將大大提升環保市場的釋放速度，從土壤修復行業前景在「十三五」規劃裡由百億級向千億級邁進，行業有望迎來爆發期，在綠能產業佈局上，掌握行業模式變化及景氣投資機會兩大主軸。

## 中國近期對環保推出相關政策

領域	內容
水務	中共中央、國務院印發《關於全面推行河長制的意見》。意見要求全面建立省、市、縣、鄉四級河長體系，各級河長負責組織領導相應河湖的管理和保護工作，包括水資源保護、水域岸線管理、水污染防治、水環境治理等。
環保	環保部部署實施工業污染源全面達標排放計劃。要求到2017年底，鋼鐵、火電、水泥、煤炭、造紙、印染、污水處理廠、垃圾焚燒廠等8個行業達標計劃實施取得明顯成效；到2020年底，環境治理體系更加健全，環境守法成為常態。
電力	能源局印發《太陽能發展「十三五」規劃》。規劃指出到2020年底，太陽能發電裝機達到1.1億千瓦以上，其中光伏發電裝機達到1.05億千瓦以上，在「十二五」基礎上每年保持穩定的發展規模；太陽能熱發裝機達到500萬千瓦，太陽能熱利用集熱面積達到8億平方米；太陽能年利用量達到1.4億噸標準煤以上。

資料來源：WIND，中投證券。資料統計至2016年12月18日。

鄭慧文指出，產業方面則看好新能汽車、節能效率、水資源、自動化設備等相關產業。券商估計，中國PPP項目中，生態環保相關投資約1.6萬億元人民幣，其中水務工程和垃圾處理業績彈性最大；環境監測具有持續成長及產業不斷升級需求等條件，行業市場容量1,000億元人民幣左右，包含污染源監測和環境品質監測。

## 金匯 動向

馮強

# 美元強勢 澳元跌幅擴大

澳元本月初受制73.10美仙阻力後走勢偏弱，周二曾向下逼近72.20美仙附近約半年多以來低位，周三走勢依然偏軟，大部分時間窄幅活動於72.40至72.70美仙之間。澳元過去6周持續處於反覆下跌走勢，從11月上旬的77美仙水平大幅回落至近日的72美仙水平，主要是特朗普勝出美國總統大選後，美國長債息率急速上揚，再加上美國聯儲局上周作出加息行動之後，耶倫本周初的發言又增加市場對聯儲局明年將續有加息行動的預期，預示澳元對美元的息差優勢將逐漸減退，對澳元走勢構成負面。

布蘭特期油今年初在每桶27美元水平觸底後開始回升，是帶動各主要商品貨幣幣應在今年初展開顯著反彈的原因之一。不過澳元匯價從1月下旬的68美仙水平急速走高至4月下旬的78美仙水平之後，卻招致澳洲央行分別在5月初及8月初作出減息行動，限制澳元升幅，導致澳元在5月至10月間均未能擺脫71至77美仙之間的活動範圍。雖然布蘭特期油上周重上57美元水平的17個月以來高點，但美息開始上行，美元指數升幅擴大，不排除澳元稍後有機會下探5月下旬時的低位。預料澳元將反覆走低至71.50美仙水平。

### 金價下試1120美元

周二紐約2月期金收報1,133.60美元，較上日下跌9.10美元。現貨金價上周連番受挫，1,165美元水平後迅速遇到下行壓力，反覆下跌至1,122美元水平。雖然現貨金價本周初呈現反彈，一度重上1,142美元水平，不過美元指數本周二上揚至103水平近13年以來高點後，升幅有進一步擴大傾向，將限制金價反彈幅度，繼續不利金價短期表現。預料現貨金價將反覆走低至1,120美元水平。

### 澳元兌美元



## 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至71.50美仙水平。  
金價：現貨金價將走低至1,120美元水平。

## 金匯 出擊

英皇金融集團（香港）營業部總裁 黃美斯

# 日圓下滑 逼120關口

日本央行一如外界普遍預期，繼續承諾將引導短期利率保持在負0.10%，以及10年期國債收益率維持在零水平附近。此外，日本政府周三亦上調了對經濟的整體評估，與日本央行更加樂觀的看法一致，說明經濟可能在企穩。政府還上調對家庭支出、出口和企業信心的看法，稱消費者的心態在改善，對亞洲的出口在復甦。

日本央行周二維持貨幣政策不變，並上調對經濟的評估，表示出口與產出提速。內閣府在每月例行經濟報告中表示，經濟溫和復甦，同時部分地區的改善推後，這也是其自2015年3月來首度在報告中調升看法。與日本央行一樣，政府也上修對民間消費的看法，民間消費一直被視為日本的弱點。這是日本政府三個月來首度調升此一評估。

### 黑田東彥言論不利日圓

美元兌日圓走勢仍迫近上周四觸及的10個半月高點118.66。日圓賣盤增速，此前日本央行周二維持政策設定不變，總裁黑田東彥

平息央行明年可能考慮調升10年期國債收益率目標的傳言。黑田東彥還認為最近日圓兌美元下跌不構成問題，稱日圓貶值將拉高進口物價，從而推高通脹和通脹預期。黑田東彥講話引發日圓拋盤，導致美日利差擴大。在聖誕假期前夕市場相對清淡時，投資者往往會通過利差交易獲利。美聯儲上周加息，並暗示明年會再加息三次，之前的預測則為明年加息兩次。美國國債收益率上揚，此前美聯儲主席耶倫周一關於就業市場的樂觀評論，鞏固了美國明年更頻繁加息的看法。

美元兌日圓走勢，在匯價來到118水平後，雖然相對強弱指標及隨機指數均已達至超買區域，但美元似乎更傾向逐步上試120關口，120已被市場人士普遍視為延續向上一個重要關卡，倘若跨過此區可能觸發更多的美元跟進買盤，進一步目標將先參考今年一月底的高位121.68，之後則是去年第四季力試未破的123.50水平。支持位則會先看116.50及115水平，較大支撐料為114水平。

## 今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第3季GDP季率。前值+0.9%；年率。前值+3.6%
07:50	日本	前周投資海外債券。前值超買2,674億 前周外資投資日本股票。前值超買2,784億
19:00	意大利	11月對非歐盟貿易平衡(歐元)。前值38.5億盈餘
21:30	美國	一周初申請失業金人數(12月17日當周)。前值25.4萬人 四周均值(12月17日當周)。前值25.775萬人 續申請失業金人數(12月10日當周)。前值201.8萬人 第3季商業盈利修正。前值+7.6% 11月耐用品訂單月率。預測-3.5%。前值+4.6% 第3季GDP環比年率終值。預測+3.3%。前值+3.2% 第3季最終銷售。前值+2.7% 第3季消費者支出。前值+2.8% 第3季GDP平減指數。前值+1.4% 第3季個人消費支出物價指數。前值+1.4% 11月全國活動指數。前值負0.08
	加拿大	11月CPI月率。前值+0.2%；年率。前值+1.5% 10月零售銷售月率。前值+0.6%
22:00	美國	10月FHFA房屋價格月率。前值+0.6%；年率。前值+6.1%
23:00	美國	11月實質個人支出月率。前值+0.1% 11月個人所得月率。預測+0.3%。前值+0.6% 11月經調整後的個人支出月率。預測+0.4%。前值+0.3% 11月個人消費支出物價指數月率。前值+0.2%；年率。前值+1.4% 11月領先指標月率。預測+0.2%。前值+0.1%

GDP：國內生產總值；CPI：消費者物價指數；FHFA：聯邦住房金融局