

內地五大行臨時放水6千億

應付春節水緊 定向定時降準

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)農曆新年臨近,內地銀行資金流動性開始緊張,外電消息指五大商業銀行已於日前獲准階段性下調存款準備金率1個百分點,為期28日,以應對春節期間暫時的流動性緊張問題;人民銀行昨證實將通過「臨時流動性便利」操作,為在現金投放中佔比高的幾家大型商業銀行提供了臨時流動性支持。市場預計,此次操作釋放資金5,000-6,000億元人民幣左右,春節前流動性無憂,但節後資金回籠壓力大。



人民銀行為幾家大型商業銀行提供了臨時流動性支持。

短暫降準對比MLF操作的優勢

- 1, 避免了在MLF操作中質押券量不足的問題。由於當前公開市場以及MLF操作量巨大,可能存在操作中,部分交易商手中持券不足的矛盾。
- 2, 提高了交易商在貨幣市場中的貨幣傳導意願。以往MLF操作中,一級交易商多表現為「各掃門前雪、不管他人瓦上霜」,因此公開市場資金向全市場資金傳遞的效果不強。而採用階段性下調準備金方式,則強化了大型商業銀行向市場供應資金的意願。
- 3, 在一定程度上降低了銀行成本。MLF操作的成本較高(對於商業銀行而言),而利用準備金方式則是提高融出銀行的收益。

註:據國信證券報告整理

上海銀行間同業隔夜拆息本月中起動升



人民銀行昨在微博宣佈,為保障春節前現金投放的集中性需求,促進銀行體系流動性和貨幣市場平穩運行,人行將通過「臨時流動性便利」操作,為在現金投放中佔比高的幾家大型商業銀行提供了臨時流動性支持,操作期限28天,資金成本與同期限公開市場操作利率大致相同。人行稱,操作可通過市場機制更有效地實現流動性的傳導。

雖然人行並沒有具體明言「臨時流動性便利」是什麼,以及涉及的銀行名稱,不過路透社昨引消息人士表示,內地五大商業銀行,即是建行(0939)、工行(1398)、中行(3988)、農行(1288)和交通銀行(3328)日前已獲准階段性下調存款準備金1個百分點。據路透社三位消息人士指,是次措施是暫時性的,主要為了應對春節前提現、繳稅、補繳存準等的影響。財新報亦報道,央行將分批分

次定向降準。

效果料勝巨量公開市場操作

彭博引述招商銀行金融市場部高級分析師萬劍預計,是次短期釋放約5,000億元人民幣流動性。他指出,臨近春節,大規模提現、繳稅、補繳存款準備金等都會帶來資金面緊張,巨量公開市場操作的效果不如臨時降準。在岸人民幣截至下午5:30報6.877,升63點。路透社引述交易員指,「今日市場略偏購匯,可能一定程度上受到央行『臨時流動性便利』操作的影響。」

中金固定收益團隊則預計,是次臨時降準將釋放約6,000億元的資金。中金固收評論稱,這是歷史上貨幣當局第一次使用定向與定時降準,以往的降準都有限制期限,而這次是臨時性的,在春節後會恢復正常。主要為了應對春節前提現、繳稅、補繳存準等的影響。

內地隔夜息升至近21月高位

事實上,內地銀行在本月中起已開始「水緊」,上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)自本月中起持續全線上升,隔夜拆息昨報2.376厘,是為2015年4月後的新高,比本月9日低位上升13.47%。1周和2周拆息分別同比上升超過50點子,3個月以上長息更從11月起展開升軌。交易員透露,昨日央行在市場進行1,100億元人民幣逆回購操作,本周已在市場淨投放1.13萬億元,創出單周新高。

根據各家研究機構的測算,按往年慣例,春節前的提現走款規模平均要高達1.5萬億元人民幣,這成為擾動銀行間流動性穩定的最大因素。中信證券固定收益部首席分析師明明預計,春節後至2月底,若考慮到此次操作,總計將有23,000多億元流動性到期,資金回籠壓力較大。

新舉措釋放流動性效果更佳



為緩解市場流動性緊張,中國央行再度創新貨幣政策操作工具,通過「臨時流動性便利」操作為在現金投放中佔比高的幾家大型商業銀行提供了臨時流動性支持,操作期限28天。市場人士分析,與直接下調準備金相比,此舉商業銀行獲得的資金是有成本和期限的,且不會向市場傳遞過於寬鬆的政策信號,與28日逆回購更相似,但不需要質押債券,釋放流動性效果更佳。市場預計,此次「臨時流動性便利」操作釋放資金5,000-6,000億元人民幣左右,春節前流動性無憂,但節後資金回籠壓力大。

擔心節後資金回籠壓力大

這是央行首次祭出「臨時流動性便利」工具提供流動性,但對於這一工具的定位並未給出解釋。此前央行相繼推出中期借貸便利(MLF)、抵押補充貸款(PSL)等貨幣政策工具,公開市場操作

也日益常態化。

釋放過於寬鬆恐影響匯率

市場人士分析,「臨時流動性便利」操作與28天逆回購比較接近,但不需銀行質押債券。而MLF和逆回購滾動操作釋放流動性的一個較大障礙即需要銀行質押大量債券,有觀點認為降準才是破解這一結構性問題的流動性投放手段,但又擔心釋放過於寬鬆信號及對人民幣匯率造成壓力,「臨時流動性便利」則一定程度的解決了上述問題。

國信證券的報告指出,本次「階段性降準」的主要目的是進行流動性管理,以應對春節期間的流動性壓力;總體來看,該措施並不含貨幣政策取向的意味,流動性管理色彩更強,而且在長期外匯佔款流失的情況下,中國過高的準備金率本身就具有下調空間和必要性,只不過在做操作時機的選擇。

■香港文匯報記者 海麗

特朗普上台 港股失守23000

五大內銀股價昨受壓

股號	名稱	昨收(元)	升跌(%)
1398	工商銀行	4.71	-1.46
3988	中國銀行	3.51	-1.13
0939	建設銀行	5.79	-1.03
1288	農業銀行	3.25	-0.61
3328	交通銀行	5.72	-0.52

製表:記者 歐陽偉昉

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)內地短暫降準消息加上內地第4季GDP達6.8%優於預期,昨日A股及人民幣造好但未能惠及港股,五大行更全線報跌。分析指,投資者觀望特朗普今日凌晨的就職演說,其有關貿易制裁、中美關係等政策取向對後市影響更大。

上證綜合指數昨升0.7%,報3,123.14點,滬深300指數升0.77%,報3,354.89

點。港股未隨A股收升,約在下午2:25開始轉跌,收市跌164點或0.71%,報22,885點,國指跌0.78%或76點,報9,715點,大市成交563.6億元。降準對內銀股價支持有限,五大行全線報跌,其中工行(1398)跌1.46%,中行(3988)及建行(0939)跌1%。

長假將至 後市料維持悶局

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪昨表示,是次央行措施只為舒緩流動性,即使央行真正放水,市場的反應亦不一定向好,料對後市影響不大。恒指跌穿23,000點收市,成交量縮小,他認為主要因為市場觀望特朗普稍後發表的就職演說,有關貿易制裁、中美關係等政策,不過出現令市場驚嚇內容的機會不大。他預料若就職演說內容平淡,加上長假期將至,料下星期市況繼續悶局,恒指在22,800至23,200波幅上落。

證監對創板新股股價波動出招

證監港交所聯合聲明部分指引

- 上市方式,特別是除配售部分外,新申請人應否採取發售以供公眾人士認購或向公眾人士發售現有證券的上市方式;
- 目標投資者類別及承配人組合,例如,新申請人或會表明其屬意配發予長期投資者而非短期投資者,或配發予機構投資者而非散戶投資者的股份比例;
- 整體策略和配發基準,藉以營造一個公開的市場及使其證券由不同方面的人士持有,並確保由公眾持有的股份百分比符合《創業板上市規則》的相關規定;
- 新申請人應尋求包銷商及配售代理的協助,以採納一個適當的策略和配發基準,藉以營造一個公開的市場及避免其股份出現股權過度集中。



證監會中介機構部執行董事梁風儀。資料圖片

香港文匯報訊 近年創業板新股股價常常顛升狂跌,一直為市場詬病。證監會及港交所(0388)旗下聯交所昨就創業板上市的股份出現股價波動發表聯合聲明。證監會及聯交所認為,某些市場做法可能使有關股份無法發展一個有秩序、信息靈通和有效率的市場。

與港交所發聯合聲明表關注

聲明指出,根據近期一項對在創業板的首次公開招股配售進行的檢討,證監會在多宗配售中觀察到:(a)絕大多數獲提呈發售的股份均分配予一小部分涉及該交易的配售代理,而該等配售代理只將該等股份配發予少數承配人(首要承配人);(b)而剩餘的發售股份則分少量(通常為一或兩手)配發予大批承配人。儘管承配人數目超過100人,但最終的分配結果,與把發售股份只向首要承配人配發大致相近,並導致股權高度集中在首要承配人。

股權高度集中在首要承配人

此外,證監會觀察到有一撮投資者多次在表面上互無關連的創業板首次公開招股中成為首要承配人。

聲明表示,在2015年上市的所有創業板股份的首日股價升幅平均為743%,而在2016年上半年上市的創業板股份的相應升

幅則平均為454%。相比之下,主板股份的升幅分別為5%及15%。在2015年首日升幅最大的十隻創業板股份中,有一半的股份在一個月內從最高位急跌逾90%。平均來說,在2015年上市的創業板股份的成交價在一個月內從最高位下跌47%。

首日股價急劇變動成交薄弱

近期於創業板上市的股份的首日股價雖然急劇變動,但成交薄弱。平均來說,在2015年上市的所有創業板股份的首日成交額比率為13%,而在2016年上半年上市的創業板股份的相應比率為15%。相比之下,主板股份的比率分別為42%及61%。

幾乎所有在創業板的首次公開招股都僅以配售方式進行。許多於創業板上市的股份都出現股權高度集中及股東基礎狹窄的情況。平均來說,在2015年全年及2016年上半年於創業板上市的首次公開招股中,首25名承配人合共取得提呈發售股份的96%,而整體發行的平均承配人數目為135。

向保薦人包銷商等發出指引

證監會同時發出了一份指引,向保薦人、包銷商及配售代理闡明,他們為在創業板上市股份安排上市及配售時應達到的操守標準。尋求在創業板上市的新申請人應確保已遵守《創業板上市規則》的所

有相關規定,包括已確保尋求上市的證券能夠在上市時發展出一個公開市場,以及有秩序、信息靈通和公平的交易環境。

促新股配售應公平有秩序進行

申請人、保薦人、包銷商或配售代理若未能設立適當的政策及程序,證監會或聯交所將在適當情況下對它們採取行動,以確保有關配售活動能夠以公平及有秩序的形式進行。

證監會中介機構部執行董事梁風儀表示,當股份在創業板進行首次公開招股時,保薦人、包銷商及配售代理在上市及配售方面均擔當着重要角色。保薦人應就整體策略和配發基準向新申請人提供意見,藉以營造一個公開的市場及使其股份由不同方面的人士持有,而配售代理亦應制訂適當的政策及程序,以避免配售的股權過度集中。

懷疑股權過度集中將跟進查詢

港交所監管事務總監兼上市主管戴林瀚指出,是次的聯合聲明是一項初步對策,以處理現時在創業板新上市中一些備受關注的配售問題。當局會繼續對創業板進行更廣泛的改革。與此同時,一旦懷疑配售證券出現股權過度集中,證監會或聯交所亦會跟進查詢。

國泰君安證券傳上市籌156億

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)國泰君安國際(1788)母企國泰君安證券日前已向港交所提交上市申請,市場預計國泰君安將至少集資156億港元。

國泰君安初步招股文件顯示,所得款用途方面,國泰君安擬將部分所得款用於發展機構金融業務及提升綜合金融服務能力,包括發展主經紀商業業務等;部分用於發展個人金融服務業務,包括投資信息技術和金融科技產品及服務;部分所得款用於發展投資管理業務,擴大資產管理規模;部分所得款用於發展國際業務和用作額外營運資金及其他一般業務。

去年首9月盈利76.5億元

國泰君安的財務報告顯示,2014年、2015年及截至2016年9月30日,國泰君安證券總收入分別約為244億元、521億元和279億元,屬於公司權益持有人的年度(或期間)利潤分別為67.6億元、157億元和76.5億元。截至2016年9月30日,其資產總額為3,860億元。

個人金融業務佔總收益勁

國泰君安有四個主要業務,分別為機構金融、個人金融、投資管理和國際業務,其中,近兩年來,機構金融和個人金融業務金融的收入佔總收入較大比重,截至2016年9月30日,機構金融、個人金融、投資管理和國際業務佔總收益的比重為32.2%、41.4%、18%和6.1%,而投資

管理的總收入業務較2015年前9個月同比增长165.7%,為四項業務中增幅最大。

OSIM擬港上市 估值78億

《華爾街日報》引述消息人士指,新加坡億萬富豪沈財福(Ron Sim)正計劃把旗下按摩椅公司傲勝國際(OSIM International)來港上市,是次交易對OSIM估值約為10億美元(約78億港元)。消息人士透露,談判仍處在初期階段,未有明確計劃。報道稱,OSIM曾在去年8月於新加坡交易所退市,此前沈財福曾提出收購他未持有的股份。OSIM旗下亦有高檔茶葉品牌TWG及亞洲最大營養及運動補充食品Oni Global,不過該消息人士指,未知是次上市計劃會否包括以上兩項業務,抑或分拆上市。

智昇首掛 較配售價升7倍

其他新股方面,以配售形式上創業板的智昇集團(8370)昨日首日掛牌,全日收2.5元,較配售價0.31元升7倍,成交僅325萬股,涉資1,170萬元。不計手續費,每手8,000股,賬面賺1,752萬元。智昇為內地辦公傢俱製造及銷售商。是次來港上市以每股0.31元(配售價範圍0.29至0.33元中間定價),合共向125名特選投資者配售2.68億股,料集資淨額約5,970萬元,主要用作還債及購置新機器和設備等。上市獨家保薦人康宏資本香港。



智昇集團昨在創業板掛牌,主席馬明輝(右八)、行政總裁易聰(右六)與一眾嘉賓出席上市儀式。