法大選憂慮紓緩 港股V彈

短期聚焦朝鮮半島及內地金融監管等大事

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 法國大選親商派馬克龍形勢大好，消息紓緩了昨日A股震盪，市場避險情緒下降，歐元急升，令到曾跌穿二萬四千點的港股於午後拗腰V彈，港股輾轉回升97點報24,139點，晚上夜期早段升14點，高水67點。分析師預期，本周大市焦點將為朝鮮會否核試、美國稅改計劃，以及內地對金融業監管會否進一步收緊。

■港股昨拗腰反彈，收升97點，二萬四關失而復得，成交只有659億元。 中通社

法國總統選舉首輪投票，親歐的參選人馬克龍得票率接近24%，比主張「脫歐」的國民陣線領袖瑪麗勒龐多出約兩個百分點，兩人出線並將在5月7日作第二輪競選。民調顯示，馬克龍屆時將擊敗瑪麗勒龐。消息令市場避險情緒下降，歐元急升，歐股法德英三大指數傍晚分別升4.4%、3%及1.8%。晚上夜期早段升14點，高水67點。

歐局勢趨明朗 避險情緒降

獨立股評人陳永陸指出，馬克龍出線後，由於獲得其他落敗的參與人支持，料次輪投票的勝出率相當大，情況就如15年前的法國共和黨參選人希拉克，其初選得票也是只有兩成，出線後獲落敗陣營支持，令他在次輪投票擊敗瑪麗勒龐的父親，以八成高票勝出。由於據最新的民調顯示，馬克龍可望以逾六成得票擊敗瑪麗勒龐，歐元區多國領袖料將鬆一口氣。

憂朝鮮強行核試 打擊氣氛

他續指，後將焦點重回朝鮮半島，由於今日為朝鮮建軍節，本周五聯合國安理會將召開朝核問題會議，這兩大日子都有可能成為朝鮮核試的機會，若朝鮮不顧外界警告強行核試，那半島危機指數也將迅速上升，為股市帶來極大壓力。

富達：馬克龍領先提振信心

富達國際歐洲基金基金經理 Vincent Durel表示，一如所料馬克龍成功晉身法國總統選舉的第二輪投票，對市場而言是好消息。馬克龍是一個親歐的中間派改革者，將會為國際投資者帶來信心。其經濟改革旨在通過永久削減入息稅、減少公共赤字、推出增長措施、並通過稅務政策鼓勵創業，這些措施將可能對法國的經濟前景、商業和消費者信心作出正面的貢獻。不過，這取決於馬克龍是否能在第二輪勝出，並且在國會選舉中擁有穩定的票數。

Vincent Durel指，由總統選舉開始以來所有民意調查中所見，馬克龍很有可能在第二輪投票中擊敗極右派候選人瑪麗勒龐。因此，隨着政治風險下降，預期法國和歐洲的金融業將會有優異的表現，並有利整體歐洲股市。

另方面，中國首季GDP較市場預期佳，但不少動力來自房地產市場瘋漲，以及所衍生的財富效應，陳永陸認為，這反而成為市場擔心內地會加強調控的藉口，影響了兩地股市表現。港股昨日V形反彈，重上10天平均線(24,118點)，但成交只有659億元。他相信，港股要跌穿24,000點，才可提供趁低吸納的機會，成交才會回升。

涉歐業務股受捧 匯控回勇

滬指昨日挫1.4%，創12月以來最大跌幅，國指則造好，收10,107，升0.6%。歐洲局勢明朗化，匯控(0005)造好，收報63元，全日升1.1%。另外，在歐洲擁有業務的長建(1038)及電能(0006)獲花旗唱好及調升目標價，長建大升4.1%，是升幅最佳藍籌，電能也升3.1%，長和(001)亦有2%進賬。

騰訊再創新高 中移動捱沽

「股王」騰訊（0700）開市已升至240元創新高，收報只升0.7%報238元。傳中移動(0941)洽購新加坡電信運營商M1，該股下跌1.3%。

貝萊德：政治風險降 有利歐股市

香港文匯報訊 中間派候選人馬克龍(Emmanuel Macron)在法國總統大選第一輪投票勝出，以些微幅度領先對手民族陣線候選人馬麗勒龐(Marine Le Pen)，他們將於5月7日最終輪投票中對決。貝萊德研究報告認為，馬克龍贏得首輪投票可望緩解影響法國政壇與金融市場的四強對峙局面。

法大選親歐派領先影響正面

貝萊德認為，第一輪結果在短期內為風險資產表現帶來正面支持。對商界較為友善的親歐派馬克龍，較馬麗勒龐取得領先的民調支持，可以此增強他的動力。其他左派和右派候選人均表態支持馬克龍，並對馬麗勒龐所屬的民族陣線釋出較強烈的反對立場。

小心陰溝翻船 投資情緒急轉

報告指出，目前市場已反映未來兩周可能出現的剩餘政治風險，如果民調上有任何顯著轉向支持馬麗勒龐，投資者情緒將因她的反歐立場而受到影響。第一輪投票結果可望顯著減少歐洲的政治風險，但市場在6月的法國國會選舉前仍存在風險溢價。馬克龍和馬麗勒龐皆非屬主宰法國第五共和60年以來的主流政黨(社會黨和共和黨)。若馬克龍順利當選法國下一任總統，他可能會面臨國會沒有過半數支持的窘境而令政治議題難以付諸實踐。接下來的歐洲政治風險焦點將落在意大利大選上。

報告對歐洲股市持正面看法，且認為政治風險降低將讓投資者聚焦在經濟增長正在好轉的情況上。歐洲受惠於全球再通膨的環境，且其周期性股份的估值也具吸引力。

建議減持歐洲固定收益資產

相對德國公債，貝萊德看到法國國債正在回升，利差也在縮小。同時，預計避險國債近期的利率下滑情況將逆轉並出現整體回升。報告建議減持歐洲固定收益資產，主要由於經濟前景好轉將帶動債券利率上升以及投資級企業債的利差擴闊，特別是如果市場意識到歐洲央行可能縮減其資產購買計劃。

報告稱，馬克龍的職業生涯始於公職，後來曾經擔任投資銀行家，及曾任法國總統奧朗德政府的經濟部長。他的競選政綱集中於持續維繫歐盟體制的同時，必須把法國的經濟轉型以迎接21世紀的挑戰。馬克龍的競選政綱橫跨左右兩派，一方面提出了放寬監管、降低薪俸稅等措施以增加收入；另一方面則強力維護法國的社保體系。馬克龍倡導歐元區應成立專屬的單一預算及開設財政部長的構想。

馬麗勒龐繼父親之後接任黨魁，持續不斷試圖柔化民族陣線極右派的形象，其政綱比較傾向民族主義：主張就是否繼續留在歐盟進行公投、退出北約、重新發行法郎等，並承諾要維護法國世俗主義及社會福利體系。也主張成立邊防部隊(退出承諾開放邊界的神根公約)，並且聘任更多的警察及安全人員，同時要對外籍僱員徵收課稅。

■市場認為，馬克龍是一個親歐的中間派改革者，將會為國際投資者帶來信心。 彭博

貝萊德對法國大選主要觀點

- 親商界的馬克龍向出任法國總統之路進發，歐洲風險資產將受惠
- 法國政府債券利差縮減，但避險資產德國公債則面臨壓力
- 預期部分政治風險溢價持續至六月的法國國會大選

歐智華：加息對匯控有利

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）匯控（0005）昨在港舉行非正式股東會，行政總裁歐智華表示，近7年以來銀行進行歷來最大的重組，透過節省開支已經變得更具效率，現時只差利率上升的環境。他指出對該行而言，最大的動力來自利率，集團有1.3萬億美元存款，在零利率的環境下銀行只能賺取很少利潤，但當利率上升銀行可以獲得穩定的收益，如美元、港元和英鎊短期利率為3%至4%，該行每年可額外賺取50億美元收入。

■歐智華稱，對匯控而言，最大的動力來自利率。 曾慶威 攝

■范智廉稱，集團未來5年資本投入會集中於香港、珠三角以至亞洲。 曾慶威 攝

范智廉：主力投香港珠三角

主席范智廉預計今年與去年一樣需要面對地緣政治不確定性，不過自集團在2月宣佈年度業績後，環球經濟環境改善，美國調升利率，中美兩國繼續提供增長動力，兩國元首會晤減低貿易戰機會，地緣政治不確定性比預期中為低。他指出，未來5年，集團的資本投入會集中於香港、珠三角以至亞洲。

兩年內數千職位或移至巴黎

英國在3月底啟動脫歐程序，范智廉稱談判程序對經濟環境有挑戰性，該行已經着手準備英國離開歐盟後，繼續為客戶提供服務。他指在未來兩年內，可能會有數千個職位移至巴黎，視乎談判的進程而定。

席間有股東不滿意匯豐股價表現，歐智華認為，股東不應單看股價，應要連同派息一同計算，現時匯控的股息率為6%，比其他利率和債券更高，計及股價和派息去年整體股東回報率達36%，是非常好的回報。

盡力確保與杜嘉祺交接順利

今年是范智廉最後一年出任主席，有股東問及他對匯控前景看法，他認為在正常利息環境下，匯控以它的存款可產生巨大的收入，隨着集團重組即將完成，除節省了成本外，亦為將來營運建立了標準，故對匯控未來有信心。他對在近年「令股東處於困難時刻」感到遺憾，不過管理層已盡力修補集團的聲譽和盈利。

對於繼任人杜嘉祺，范智廉表示將會盡力確保交接順利，有信心他能帶領匯控創出新高。

匯控昨收報63元，升1.12%。

交銀國際傳籌23億 下周四路演

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）新股陸續在第二季發力，市場消息指，交通銀行(3328)分拆在港上市的交銀國際，將於5月4日(即下周四)開始路演，其集資可能接近3億美元(約23.4億港元)，但交銀國際的發行規模不會超過發行後總股本的28%，聯席保薦人為交銀國際、中金、海通國際及中信建投國際。

眾安保險或下半年港籌156億

此外，市場消息指內地互聯網金融公司眾安保險，有望可在今年下半年來港上市，集資約20億美元(約156億港元)，但消息人士指該公司仍未決定最終的集資規模，或有可能進一步上調。保薦人為瑞信、摩根大通、瑞銀。

早前外電曾報道，眾安保險選擇到內地A股上市，放棄來港上市。眾安保險目前的主要股東包括阿里巴巴集團的關聯公司螞蟻金服及騰訊(0700)，兩者分別持股16%和12%；中國平安(2318)持股12%。

羅兵咸：內銀資產質素仍惡化

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）羅兵咸永道昨日發佈的「2016年中國銀行業回顧與展望」報告指，去年內地27間上市銀行的不良貸款額和不良貸款率繼續「雙升」。該行中國金融服務部主管合夥人梁國威昨於記者會上表示，2017年內地銀行料會加大處理不良貸款的力度，故難以判斷不良貸款比率的變化，但預期資產質量會有輕微惡化的趨勢，估計不良貸款率會上升約5個到10個基點。

去年整體淨利潤保持增長

據報告顯示，去年年底內地銀行淨利潤整體保持增長，按年增長3.2%，其中城市銀行升幅最大，約16.13%，但不良貸款率達1.67%，較前年增0.06個百分點，金額達11,541.1億元人民幣，按年升16.8%。另外，撥備覆蓋率普遍下行，部分銀行已跌破或接近監管紅線，工行(1398)、農行(1288)、中行(3988)、建行(0939)、交行(3328)和郵儲行(1658)6家大型商業銀行的覆蓋撥備率由前年的184.09%降至174.37%，撥貸比由2.75%降至2.64%。

梁國威指，去年內地銀行嘗試透過不同方法去減低不良貸款餘額，包括銀行積極重組問題貸款、核銷與轉讓等多種方式，銀行去年核銷與轉讓金額較前年同期增加約26%，惟經濟增長放緩及低利率環境持續，令內地銀行面對淨息差收窄和資產減值損失擴大的雙重壓力，相信今年信貸資產質素及撥備覆蓋會繼續受壓，但升幅不會太劇烈。

■梁國威透過視像表示，內地銀行今年料會加大處理不良貸款的力度。 吳靜儀 攝

中介業務佔收入比重上升

羅兵咸永道香港金融服務部合夥人潘德昌表示，面對資本壓力，中介業務亦是利潤增長的主要來源，去年所有上市銀行的中介業務收入佔總利息及手續費收入比重均有上升，特別是股份制商業銀行，非利息收入佔營業收入接近三分之一。他補充，各類銀行資本充足率整體波動不大，大型銀行和農商行資本充足率維持較高水平，股份制和城商行補充資本壓力較大。

小股東冀建博物館宣揚輝煌歷史

特稿

日常管理業務的匯控（0005）大班，面對一眾小股民，在股東會上還要身兼多職。有小股東詢問匯豐歷史悠久，可不可以建立博物館show出以往「穩如泰山的歷史」，有助吸引資金，主席范智廉搖身一變成活動統籌，話博物館就未必有啦，不過匯豐在香港和英國留下豐富的檔案記錄，可以諗下搞個展覽。

一眾大班此外還要兼任投資者關係職員，有小股東建議向長年持有匯控股票的股東贈送禮物，范智廉表示因為要公平對所有股東所以這是不可能，不過要諗如何回應都幾考智慧，「我哋可以諗下安排一些……特別……其他事。」

又有小股東問埋投資理財，請教究竟資金投資匯控股票好，還是投資按揭證券公司推出的年金好，不過主席就無作出回應。小股東亦有向高層銀行直接反映服務意見，例如網上理財唔識用、分行職員唔熟書等等。除了身兼多職外，小股東還希望管理層通曉多國外語，問及匯豐在中東多展業務，高層會否考慮學當地語言。

范智廉最後一次股東會獲祝福

雖然小股東呻匯豐股價唔掂呻到樹葉都落，不過他們亦相當熱情，今次是范智廉最後一次主持股東會，不少小股東感謝他的貢獻，「希望你幸福」喎。

■記者 歐陽偉昉