

「北向通」資金兌換須境外進行

人行緊盯 防範違規套利套匯活動

香港文匯報訊 (記者海巖 周紹基) 人民銀行就內地與香港債券市場互聯互通業務發佈諮詢文件，內容包括「北向通」的投資標的、額度管理及外匯風險對沖等內容。當中規定，境外投資人只能在離岸市場對沖匯率風險。為防範利用「北向通」進行違法違規套利套匯等活動，人行和外管局將實施監督管理，並與香港金管局等監管機構加強跨境合作。

■人行指出，相關監管部門有權及時調取「北向通」境外投資者數據。
資料圖片



央行的《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法(公開徵求意見稿)》由即日起至6月7日向市場徵求意見。

文件指出，符合人行要求的境外投資者，可通過「北向通」投資內地銀行間債市，標的債券為可在銀行間債市交易流通的所有券種。人行認可的電子交易平台和其他機構，可代境外投資者向人行上海總部備案。

離岸人幣升值助降成本

其他內容還包括，境外投資者可使用自有人民幣或外匯投資。使用外匯投資的，在其投資的債券到期或賣出後，原則上應兌換回外匯。

境外投資者可通過債券持有人在香港結算行辦理「北向通」下的外匯風險對沖業

務，「北向通」下的資金兌換，納入人民幣購售業務管理。

路透社引述中金公司固定收益研究團隊指出，此前銀行開戶不能參與一級市場，這次「北向通」有所突破，提高了參與便利性。對於承銷商也避免了中間環節。另外，要吸引境外投資者，需要降低離岸對沖成本，近期離岸人民幣升值有助於降低這一成本。

據徵求意見稿，「債券通」中，「北向通」沒設投資額度限制，而「南向通」的有關辦法則另行制訂。此外，境外投資者可通過債券持有人在香港結算行，辦理「北向通」下的外匯風險對沖業務，香港結算行由此所產生的頭寸，也可到境內銀行間外匯市場平盤。

人行會同外匯管理部門，將依法對「北向通」下人民幣購售業務、資金匯出入、

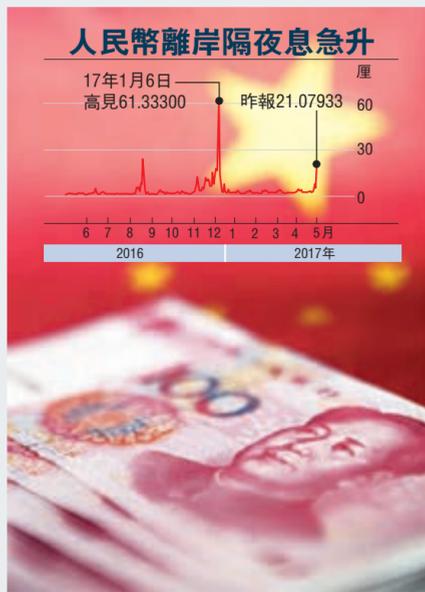
外匯風險對沖、信息統計報送等實施監督管理，並與金管局及其他有關國家或地區的監管機構，加強跨境監管合作，防範利用「北向通」進行違法違規套利套匯等活動。

港結算行須遵守相關規定

在監管方面，人行表示，香港結算行應遵守人民幣購售業務相關規定，履行反洗錢管理、真實性審核、信息統計和報送等義務，並對債券持有人的自有人民幣和購售人民幣，以適當方式分賬。

香港結算行在境內銀行間外匯市場平盤頭寸時，應確保與其相關的境外投資者，在本機構資金兌換和外匯風險對沖，是基於「北向通」下的真實合理需求。

人行指出，為防範利用「北向通」進行套利套匯，人行及相關監管部門有權及時調取「北向通」境外投資者數據。



人幣在港 同業拆息

到期日	定價
隔夜	21.07933%
1周	7.85201%
2周	6.58007%
1月	5.90550%
2月	5.28650%
3月	5.03467%
6月	4.92850%
1年	5.04967%

離岸人民幣拆息抽升，帶動匯價開高。資料圖片

人民幣創六個半月新高

香港文匯報訊 在岸離岸人民幣匯價延續強勢。昨天人民幣兌美元即期收升400基點，報6.821，創2016年11月11日以來新高；離岸人民幣匯價也同時創出六個多月的新高曾見6.7500。5月份人民幣兌美元累計升值1.1%，創14個月來最大單月漲幅。有交易員認為，此番升值將是人民幣新趨勢的開始。

隔夜拆息高見21厘

昨日人民幣兌美元中間價升65基點報6.8633，交易員指出，人民幣兌美元中間價模型調整的影響在上周四五已基本消化，對昨日市場影響不大。中資大行不時拋售美元頭寸，機構自營盤也有做空美元的交

易，加上離岸市場短端利率飆升助推離岸人民幣升值，這三個因素共同推升在岸人民幣匯率。

交易員並指出，離岸市場人民幣流動性驟然收緊，做空人民幣成本大幅抬升，導致離岸CNH大漲至逾六個半月新高，境內市場在大行的壓力下亦掉頭向下。但人民幣是否將轉為升勢，市場分歧明顯，料短期匯價波動將加大。

湯森路透綜合報價顯示，CNH香港銀行同業隔夜拆借利率昨天飆升1,573個基點，至21.07933%，CNH銀行間隔夜拆借亦大漲1,500個基點至19.50%，均為今年1月6日以來新高；CNH隔夜掉期隱含利率一度大漲至45.754%。

A股月跌1% 兩年首現三連陰

香港文匯報訊 (記者章蕪蘭 上海報道) 端午小長假後，A股亦迎來5月收官之戰。減持新規料將鎖定萬億元(人民幣，下同)籌碼，加上人民幣匯率表現強勢，滬深三大股指受到提振昨天大幅高開，但開市後很快衝高回落，最終升幅極為有限，其中滬綜指上揚0.23%，報3,117點。

整個5月滬指累計下挫1.19%，為自2015年股災以來月線首度遭遇三連陰。

端午假期前，中證監、滬深交易所公佈了減持規定「升級版」，對減持主體、減持數量、減持時間、減持方式等實行更為嚴格的監管。

內地媒體以此估算，在未來19個月裡，有約1.02萬億元的定增股份將再延後12個月才能獲得減持機會；如果將今年前5個

月已解禁、但尚未套現的定增股份計算在內，則其市值規模將進一步擴大至約1.2萬億元。

製造業連續10個月擴張

同日在岸、離岸人民幣兌美元匯率盤中同創半年來新高；官方公佈的5月中國製造業採購經理指數(PMI)為51.2，連續10個月在榮枯線上方。非製造業商務活動指數達到54.5，環比升0.5個百分點，連續八個月保持在54以上。

早盤滬綜指高開0.49%，深成指和創業板指更高開0.86%和1.02%。滬指開市後最多升逾1%，但好景不長，不足半小時就掉頭往下，午後陷入窄幅橫盤震盪。

截至收市，滬綜指報3,117點，漲7點或0.23%；深成指報9,864點，漲5點或

0.06%；創業板指報1,763點，漲4點或0.23%。兩市共成交3,891億元，較節前最後一個交易日放量近100億元，但量能依然低迷。

受困於「五窮六絕」，且內地近期金融監管加強，投資者風險偏好下降，滬綜指上月累計下挫1.19%，自2015年股災以來，月線首度遭遇三連陰。深成指與創業板指5月份分別跌3.61%和4.7%。

近期內地金融監管加強，致銀行間融資成本增加，債市調整，A股投資者風險偏好亦逐漸下降，但瑞銀證券中國首席策略分析師高挺認為，根據央行貨幣政策執行報告中提到的「跨部門監管協作」，以及銀監會官員的言論「絕不因為處置風險而引發新的風險」，監管強度可能已經見頂，市場情緒有望企穩甚至改善。

上證50 滬深300 調整樣本股

香港文匯報訊 (記者章蕪蘭 上海報道) 上海證券交易所昨宣佈，上交所與中證指數公司調整上證50、上證180、上證380等指數的樣本股，中證指數公司也同時調整滬深300、中證100、中證500、中證香港100等指數樣本股，是次調整將於6月12日正式生效。上證50和上證180指數對滬市的總市值覆蓋率將分別為42%和63%；滬深300和中證500指數對滬深市場的總市值覆蓋率分別為50%和16%。

據悉，在本次調整中，上證50指數更換5隻股票，上海銀行、江蘇銀行等進入指數，興業證券、國金證券等被調出；上證180指數更換18隻股票，上海銀行、江蘇銀行等進入指數，江蘇有線、川投能源等股票被調出；上證380指數更換38隻股票，川投能源、貴陽銀行等進入，新華傳媒、樂凱膠片等被調出。

此外，滬深300指數亦更換30隻股票；中證100指數更換7隻股票；中證500指數

更換50隻股票。中證香港100指數更換4隻股票，郵儲銀行、中國華融等進入指數，嘉里建設、澳博控股等被調出指數。除以上核心指數之外，其他指數的樣本股也進行了相應的調整。

據上交所數據，從估值來看，按照5月25日收盤價計算，調整後的滬深300和中證500指數滾動市盈率分別為13.9倍和30.1倍，上證50和上證180指數滾動市盈率分別為10.9倍和12.4倍。



「2017中國品牌500強排行榜」昨日揭曉。香港文匯報記者 朱輝攝

工行蟬聯最值錢品牌

香港文匯報訊 (記者朱輝 北京報道) 由亞洲品牌集團發佈的「2017中國品牌500強排行榜」昨日揭曉，中國工商銀行再次以3,465.5億元(人民幣，下同)的品牌價值蟬聯榜首，比去年的3,150.45億元增值9%。

其他排名前十的企業分別為中國石油、華為、中國石化、阿里巴巴、國家電網、騰訊、中國建築、中國華信、建設銀行，其中上榜企業的平均品牌價值達到3,097.52億元；而榜單公佈的前100強中，國有企業佔據了75%。

頭10位品牌變動不大

此外，榜單發佈會上還簽署了多項合作協議。記者獲悉，香港大公文匯傳媒集團與亞洲星雲品牌管理(北京)股份有限公司亦

正式簽署協議，前者將成為第十二屆亞洲品牌盛典活動的主辦單位，並將成為日後每屆亞洲品牌盛典的長期主辦單位之一。

亞洲品牌研究院院長周君稱，對比去年，除中國華信和建設銀行排位互相調換外，前10名品牌的位置基本沒有改變，「這說明當品牌成熟發展到一定規模，很難再出現格局的巨大變化，同時也預示着中國品牌建設越發走入正軌。」

盤點榜單發現，2017年共有53家企業的品牌價值超過1,000億元，比去年增加8家。今年榜單品牌價值的入選門檻為78.58億元，同比17.1%；今年新入選的企業品牌佔比高達30%，分析認為，這預示着中國企業的品牌競爭力逐漸增強的過程中，某種層面上透露出中國品牌仍有巨大發展空間，「年輕」品牌的成熟度也在迅速提升中。

中銀人壽：首季內地客減

香港文匯報訊 (記者陳楚倩) 中銀人壽執行總裁老建榮昨出席公司活動時表示，今年首季內地客戶來港投保人數按季下跌，有可能是受投保付款方法改變的影響。旗下新造保費的內地客戶佔比逾兩成，有望繼續維持相關水平。

老建榮表示，現時環球市況不明朗，影響人民幣保險業務的市場佔有率，但本港保險市場仍有一定增長空間，雖然人口老化問題日漸浮現，但醫療保險及退休保障有一定需求。他又透露，目前公司人手約450人，目標於年底增至800人。去年公司的新造業務標準保費按年增加47%，期望今年可維持高雙位數增長，現有資本仍足夠支持業務發展。被問到中銀人壽會否獨立上市，他指不方便回應。



中銀人壽老建榮看好香港市場。香港文匯報記者 陳楚倩攝

信達入主一年 南商業務規模雙位數增

香港文匯報訊 南洋商業銀行去年5月30日正式成為中國信達資產管理股份公司的成員，一年來，南商積極發揮信達集團在資產管理、全牌照平台和客戶資源上的優勢，積極推進核心業務的發展和以大型、戰略客戶為重點的多元客戶拓展，戰略佈局初見成效。

去年，南商主要經營指標保持穩定並出現良好增長勢頭，業務規模雙位數增長；風險管控措施積極，資產質素保持良好，順利實現了成功交割、平穩過渡和快速發展，呈現出巨大的發展潛力。

股權轉讓以來，南商為客戶在資產併購、重組、股權收購等項目中，提供投資

聯動、委託貸款，以及上市募集資金監管等，為項目提供優先級資金支持。

發揮跨境金融服務角色

南商今年將與信達集團一起努力承擔社會責任，憑着擁有香港和中國內地兩地牌照及信達集團多元化業務平台的優勢，穩步務實作為信達集團金融服務板塊核心和龍頭的地位。

公司將繼續把握市場，推進協同，努力成為以協同運營的綜合金融集團為依託，以大資管和金融同業業務為亮點，以跨境金融服務為特色，以企業金融服務為重點的領先商業銀行。



南商去年成為信達集團一分子，圖為去年5月底的交割儀式。資料圖片