新銀債下周二認購 1萬元入場

發行額30億 保證2厘回報 市場指仍具吸引力

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）政府即將推出第二批銀色債券(Silver Bond)，65歲或以上的本地居民可在6月6日（下周二）到20間指定銀行認購，6月14日下午2時截止。新一批銀債發行額維持30億元，每手1萬元，年期3年。金管局指不擔心加息會影響銀債的認購，中銀則建議，進取的投資者可認購超過5手。

■政府即將推出第二批銀色債券。左起：張穎思、李樹培、陳葉小明及陳紹宗。 劉國權 攝

銀色債券會按循環配發機制，每名申請者會先獲派一手，餘下債券會按抽籤分配。債券每6個月派息一次，與通脹掛鈎債券（iBond）一樣，息率與本地通脹掛鈎，保證利率不少於2厘。但不同的是，銀色債券不設二手市場。政府設有債券贖回機制，協助持有人在債券到期前提早將其套現。

金管局：相信認購反應理想

本港已踏入加息周期，市場同類產品或高於銀債的2厘保證回報，屆時可能削弱銀債的吸引力。金管局助理總裁(金融基建)李樹培認為，不會用「擔心」來形容銀債銷情，也不預測新一批銀色債券每人認購手數，但相信認購反應理想，亦期望更多長者參與計劃。

當局今次未如預期加大發行額，李樹培表示，當局需時評估，有待兩年計劃完成後將再作檢討。他又指，當局發行銀債的原意是希望讓長者有多一個穩定回報的投資選擇，並借此推動本港債市發展，基於以上因素及鼓勵長者長期持有，故銀債不設二手市場。

金管局貨幣及結算主管陳葉小明補充指，若申請人以不同渠道或經兩間銀行申請銀債，兩份申請均不會接納。持有人若在3年內要將銀債轉移至其他銀行，必須是同名戶口轉移。期內，持有人若有資金需要，政府亦會100%贖回銀債，利息會以2%計算。

匯豐：商品價穩不會高通脹

匯豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗表示，難以預計第2批銀色債券認購反應，估計反應正面。展望今年本港的通脹率，陳紹宗表示，政府預計今年整體通脹率1.8%，本港雖受環球外圍因素影響，但相信本港不會出現雙位數高通脹，加上現時油價及貴金屬等大宗商品價格近期已回穩，對通脹有支持。

中銀：進取者可認購超5手

中銀香港個人金融及財富管理部助理總經理張穎思建議，對銀色債券有興趣的投資者可更進取，認購超過5手。她預計今年認購人數波幅不大，相信有投資銀債的人仍會繼續投資，銀債作為保證回報2%的保本投資產品，仍相當具吸引力。

另一方面，她估計，追求通脹升幅低於預期的投資者，今年則未必會認購銀債。她補充，銀債手續費上限0.15%，個別配售銀行可自行調低或豁免，兩間聯席牽頭行中銀及滙豐均會豁免。若銀債涉及主動銷售及開設投資戶口等，須遵從監管要求，否則毋須進行合適性測試或錄音程序。

第二批銀色債券

債券年期	3年
認購金額	每手1萬元
認購資格	年滿65歲的本地居民
認購期	6月6日至6月14日下午2時截止
買賣交易	不可以自由買賣，政府設回購價
最低回報	2厘
發行總額	30億元

資料來源：政府 製表：記者 陳楚倩

上升動力足 港股可挑戰26000

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨日再升148點，創近23個月高位，收市報25,809點，成交853億元。內銀股接力炒上，工行(1398)重返近兩年高位，澳門5月賭收按年升23.7%，勝過市場預期，但濠賭股個別發展，藍籌的銀娛(0027)與金沙(1928)，以及早前急升的新濠(0200)均見回吐。市場人士指出，港股再升，正準備挑戰26,000點，惟國指一直未能企穩在10,700點這個年內高位，將仍是港股的一大隱憂。

A股加強監管 北水續湧港

資深股評人陳永陸表示，國指一向受A股所影響，雖然A股之前一度受中證監限制大股東減持的新規定，以及新股上市步伐將放慢，都刺激了A股的反彈，可這個支持並不持久，A股昨日又有壓力，主要是新政策長遠會令投資者對A股有顧慮。因為新規定令A股的套現及集資能力下降，影響A股的配股活動，在認購股份時，投資者會更有戒心，影響A股長遠發展。

不過，新政策或令更多內地企業或投資者轉投港股，故港股可能因而受惠，近日見港股成交回升，或受此刺激。陳永陸認為，港股現正處一個頗為尷尬的水平，不能稱為便宜，但亦不算昂貴，惟5月份累升不小，投資者應該適當運用對沖工具，減少風險之餘，也可避免大量減持手上股份。

賭收勝預期 濠賭股反高潮

澳門5月賭收勝過市場預期，濠賭股因早前已炒高，故藉好消息回吐。銀娛與金沙分別下跌0.2%及0.9%，新濠國際(0200)更挫1.5%。

國指昨日微升0.2%報10,619點，跑輸大市。騰訊(0700)倒升1.3%收市，收報271.2元，是大市主要動力。另外，重磅的工行破位，以全日最高的5.3元收市，升幅1.7%，創52周新高，建行(0939)亦升1.4%。但其他內銀股的升幅不算顯著，主要因德銀發表報告，將例如招行(3968)等內銀股評級調降，限制了板塊的升幅。

科通芯城未止瀉 3日插56%

強勢股吉利(0175)再破頂，收報13.26元，升2.8%，為升幅最佳藍籌。科網股個別走向，IGG(0799)急升6.4%，但遭狙擊的科通芯城(0400)仍未止跌，再挫27%收市，3日來共挫56.3%。

人幣急升 航空紙業股受捧

人民幣中間價急升逾500點子，帶動人民幣受惠股造好，內地的航空股及紙業股受追捧，東航(0670)升4%，南航(1055)升半成，國航(0753)更大漲近8%。高負債的玖紙(2689)升6.6%，理文造紙(2314)亦升2%。

摩根士丹利早前唱好恒大(3333)，目標價12元，恒大最近公佈為恒大地產引入新一輪投資者，當中包括深控(0604)，涉資395億元人民幣，大摩認為，這有助恒大進一步減債及加速贖回永續債，恒大昨日反彈2.4%。

■港股昨升148點，創近23個月高位，成交853億元。 中新社

人幣離岸價曾升破6.73 逼8個月高

人民幣兌美元匯價近期走強

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在人民幣中間價定價機制引入「逆周期因子」後，人民幣匯率連日大漲。昨日人民幣兌美元中間價報6.8090，較前一日大升543點（0.79%），為今年1月6日以來最大升幅。當日在岸人民幣兌美元一度升破6.79關口，下午16:30官方收盤價報6.8061，刷新2016年11月11日以來新高。專家表示，美元持續走弱、中國國內收緊資本管制、市場對人民幣匯率預期企穩、央行調整中間價定價機制等因素促使人民幣匯率走強。中間價機制調整或會推動人民幣兌美元匯率繼續走強，市場機構亦紛紛上調人民幣匯率預期，普遍預期到今年年底人民幣兌美元不會跌破7算。

中間價大升刺激匯價走強

人民幣中間價發佈後，離岸人民幣匯率快速拉升約百點，一度突破6.73關口，漲至近8個月新高。香港離岸人民幣隔夜HIBOR暴漲。自5月26日外匯交易中心表示人民幣中間價形成機制引入「逆周期因子」後，人民幣兌美元匯率連日大漲，5月人民幣兌美元累計升值1.1%。

新機制合理引導市場預期

興業證券宏觀分析師王涵表示，「逆周期因子」根據宏觀經濟等基本面變化動態調整，有利於引導市場在匯率形成中更多關注宏觀經濟等基本面情況。而目前美國處於加息周期，歐元區明年也可能步入貨幣收緊周期，此時加入逆周期調節因子有助合理引導市場預期，遏制非理性投機炒作。「近日匯率市場上的波動，可能很大程度上源於做空的力量看到新規之後大規模的撤退。」有報道稱，人民幣多頭押注較前兩周增長逾1倍，創2015年6月以來新高。

平安證券首席經濟學家、中國社科院世經政所研究員張明表示，本次人民幣兌美元中間價調整的大背景，是2017年年初至今美元指數表現疲弱，而人民幣兌美元匯率升值有限，導致人民幣兌籃子匯率顯著貶值。在這一背景下加入「逆周期調節因子」，央行試圖加快人民幣兌美元匯率升值幅度，穩定人民幣兌籃子匯率，此舉既與中國經濟基本面向好有關，也與中美之間進入了敏感的「百日談判期」有關。

短期看漲 年內破7機會降

張明預計短期內人民幣兌美元匯率走強，下半年倘若美元重新走強，新機制也會緩解人民幣兌美元的貶值壓力。另外，相比之前「收盤價＋一籃子」的機制，新機制下人民幣兌籃子貨幣匯率可能更加穩定，由此調高今年年底人民幣兌美元匯率的預期，破7概率有所下降，預計將在6.9-7.0區間運行。

瑞銀集團中國首席經濟學家汪濤也調高預測，預計今年年底人民幣對美元貶值不會超過7，此前的預測是7.15。2018年年底人民幣對美元匯率不超過7.1，此前預測為7.3。澳新銀行本周則把在岸人民幣兌美元今年底預測調升至6.95，此前為7.10。

不過張明也指出，人民幣中間價引入逆周期調節因子的新機制可能阻礙國內外匯市場的出清，導致當輪資本外流延續更長時間。此外，一旦國內宏觀經濟數據下滑，新機制也可能加劇人民幣兌美元中間價貶值壓力。

眾安保險傳短期申IPO

■由「三馬」馬雲、馬明哲及馬化騰聯手成立的眾安保險傳短期申請在港上市。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）外電報導，由「三馬」阿里巴巴主席馬雲、平保(2318)董事長馬明哲以及騰訊(0700)主席馬化騰聯手成立的眾安保險，計劃未來數周向港交所提交表格，申請在港上市，有可能成為首隻金融科技股。消息指，集資至少10億美元(78億港元)，金額較最初傳出的20億美元減少一半。

集資額或至少78億

眾安保險是內地首家互聯網保險公司，於2013年11月成立，主要業務為財產險和意外事故險，早於去年2月已傳出有意上市，直至去年10月，市傳眾安計劃2017年來港上市，並已選定保薦人擬最多集資20億美元。

迅領財務擬上創板

另外，迅領財務昨上載初步招股文件，計劃在創業板上市，保薦人為創越融資有限公司，公司主要經營香港房地產的第一按揭或次級按揭作擔保的按揭貸款，收益主要來自提供貸款所收取的利息。

據文件顯示，公司截至今年3月底的年度收益為2,706.8萬元，按年增長22.7%，但受員工成本(包括董事酬金)及融資成本增加影響，純利按年下跌70%，至348.5萬元。期內淨利息收益率10.8%，按年收窄3.9個百分點。公司預期上市集資所得將用作擴大貸款組合，提升品牌及市場地位，及擴大銷售團隊。

由日本著名室內設計師清野耀聖創立、主要在日本從事室內設計業務的設計公司Yosei International Holdings昨上載招股文件，計劃在港上市，保薦人為建泉融資。

港銀搶人幣 定存息見4.4厘

人民幣離岸隔夜息續急升

香港文匯報訊 (記者 周紹基)人民幣再升，離岸人民幣突破6.73關口，高見6.7245，其後在6.73水平徘徊，在岸人民幣亦升穿6.8，創去年11月中以來新高。金管局昨日表示，人民幣流動資金回購協議額度已用盡。離岸人民幣Hibor全線上漲，隔夜利率暴漲至42.815%的1月初來新高，三大發鈔行調高人民幣定存利息，高見4.4厘。

人民幣今波走強，已近乎補回自特朗普去年11月當選美國總統以來的跌幅，尤其是穆迪將內地評級下調後，人民幣竟然不跌反漲，令市場感意外。多家研究機構認為，中資大行連續在A股及人民幣市場主動打擊空倉，大增沽空者平倉的成本，同時令市場短期資金緊張，離岸人民幣短期拆息連日走高。

中銀：匯率利率相關性增強

中銀香港高級經濟研究員應堅指出，離岸人民幣反彈及隔夜拆息定盤價上升，顯示在現有離岸人民幣資金池規模下，匯率與利率相關性增強。當市場預期CNH短期有望升值時，兌換人民幣與銀行保留人民幣頭寸形成同方向推動力，同時推高匯率及利率。

他指，從上周五開始，人民幣匯率持續反彈，昨日香港交易時段CNH報6.77，與去年底低位相比累計升值近3%。不過，同期美元匯率指數回落近6%，日圓反彈幅度差不多6%，而歐元已升值7%，CNH上漲並未脫離主要匯率調整區間，況且中間價及在岸匯率升值更小一些。倘若美元匯率指數仍維持現有水平，人民幣匯率保持強勢是有可能的。

匯率反彈 人幣資產吸引力增

應堅又指，4月底香港人民幣存款見底反彈，比3月底增加4.1%，顯示今年首4個月人民幣匯率保持穩定，已增加了人民幣資產的吸引力。這幾個月本港市場上兌換及售出人民幣逐漸趨於平衡，到4月份兌換需求更強並超出售出規模，令人民幣存款止跌回升。由於5月下旬人民幣匯率強勁反彈，市場信心進一步增強，刺激持有人民幣資產需求，估計未來幾個月人民幣存款有望進一步改善。

渣打中國宏觀策略師劉潔表示，穆迪降級後，市場有買人民幣沽美元，而有中資行沒有在市場同時注入流動性，估計個別銀行急需短錢，要以高息拆借資金，但整個市場仍然正常運作。

也有分析認為，跨月結算和端午節假期，也對香港離岸匯率趨緊有一定影響，本周一由於英、美及中國在岸市場假期休市，銀行只能在香港市場拆借資金，也導致離岸人民幣的拆息急漲原因。

投行考慮調升人幣匯率預期

據彭博報道，一些投行和機構，已經開始或正在考慮調升人民幣匯率預期。澳新銀行駐新加坡的亞洲研究主管Khoon Goh表示，中國想抑制人民幣貶值預期的意圖很明顯，這表明內地並不滿足於人民幣兌美元僅僅保持穩定，還試圖抑制人民幣的下跌。他本周把在岸人民幣兌美元的今年底預測，調升至6.95，之前只為7.10。