# 8銀行撐海航 總授信逾8000億

香港文匯報訊 海航集團昨天公佈，包括國家開發銀行、中國進出口銀行、中國銀行、農業銀行、工商銀行、建設銀行、交通銀行、浦發銀行等八家內地政策性及商業銀行駐海南的主要負責人赴海航集團，與海航集團董事局副董事長李先華、財務副總監吳浩等洽談2018年授信合作事宜。截至目前，集團獲得各大金融機構授信總額超過8,000億元（人民幣，下同），還有3,100億元授信未被使用。

■海航昨公佈獲各金融機構授信總額超過8,000億元人民幣。

近日，有關海航集團借貸成本不斷上升、集團正面臨重重融資困難的傳言在市場流傳。有傳言指海航集團短期負債增至1,852億元，超過現金餘額。而近日，評級機構標準普爾也因其有大量債務在未來幾年到期及融資成本上升，日前下調了該集團的信用評級至「B」。而海航集團首席執行官譚向東上周表示集團正考慮出售資產。

## 地方政府肯定海航貢獻

根據海航昨天發佈的新聞稿，參與授信洽談的各大金融機構負責人均表示，海航集團在海南乃至全國經濟社會發展中都作出了重要貢獻，所取得的成績有目共睹，並且各項業務發展良好。各銀行多年以來一直與海航集團保持着密切良好的合作，海航是各銀行最優質的客戶，給予海航集團新的授信也是促進銀行發展的需要。在新的一年，各銀行將繼續與海航集團保持全方位合作，全力支援海航集團的發展。

海航稱集團也得到了政府的支持，海南省省長沈曉明11月29日到海航集團調研時充分肯定了其在海南發展中作出的貢獻，強調「海航好，海南好；海南好，海航更好」；天津市、舟山市等地方政府領導日前也帶隊到集團調研並達成戰略合作或意向。陝西省省長胡和平12月3日會見海航集團董事局主席陳峰一行時表示，希望進一步深化雙方務實合作。

## 獲國內外監管機構認可

據了解，今年國開行、建行、信達資產、光大集團、華夏銀行和山西省農信社等與海航集團達成戰略合作及增加授信額度。11月23日海航集團與山西省農信社簽署100億元戰略授信協定；12月7日海航現代物流集團獲華夏銀行海口分行100億元授信。截至目前，集團獲得各大金融機構授信總額超過8,000億元，還有3,100億元授信未被使用。

2017年海航集團信貸融資和投資專案也得到了國內外監管機構的認可，進一步提升了合作夥伴對海航集團的信任和信心。今年10月以來，中國銀行間市場交易商協會和各大交易所連續批准了對海航集團債券項目。11月海航集團及旗下子公司兩個融資項目，分別通過英國金融行為市場監管局和愛爾蘭中央銀行的審核。

# 交行：中國經濟總量2028年超美國

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）交通銀行金融研究中心昨天發佈的《新時代中國經濟發展趨勢展望》報告稱，內地未來經濟增長減速的趨勢難以逆轉，但投資、消費和出口都存在較大的結構升級空間，中國經濟總量很可能在2028年之前超越美國，成為全球第一大經濟體。

## 經濟增長減速難以逆轉

報告提及，從短周期而言，本輪補庫存有兩方面顯著特徵，注定難以持續支撐經濟增速加快。一是扣除價格因素的實際工業產值並未顯著增長，二是不同行業分化明顯，價格傳導不暢；中周期亦正在轉換，目前是傳統過剩產能出清時期，化解過剩產能將影響經濟增速，帶來短期陣痛；另從經濟增長長周期看，內地逐漸步入老齡化社會，經濟增速將逐漸放緩。

交通銀行首席經濟學家連平表示，上述種種均顯示未來一個時期，中國經濟增長仍將放緩，隨着人口老齡化加快，長周期將逐漸下行，未來經濟增長減速的趨勢難以逆轉。但通過結構升級，實現中國經濟從原來的高速增長，過渡到中高速增長是可以期待的。他指，從投資、消費和出口三駕馬車的未來增長空間看，由於受到基數較大等諸多條件的約束，未來總量增長將會進一步放緩，但投資、消費和出口都存在較大的結構升級的空間。

報告指，在基準和積極兩種情況下，中國經濟總量都可以在2028年（積極情況下在2026年）趕上美國，成為世界第一經濟大國，這兩種情況發生的概率加起來高達90%。此外，上述兩種情況下，內地人均國民收入都可以在2035年（積極情況下提前到2030年）達到高收入國家的中上水平，屆時人均GDP將達到2.6萬美元之上。

# 專家：跨行業資管亟待新機制監管

香港文匯報訊（記者 俞晝 杭州報道）今年以來，現金貸、互聯網小貸、虛擬貨幣等金融創新業務持續受到關注，多名專家和學者在首屆《亞太資產管理高峰論壇》上表示，隨着內地資產管理規模的不斷擴大，給傳統資管行業帶來了深刻的變革，跨行業跨領域的資管難題亟需新的機制來統一監管。

■巴曙松　俞晝 攝

## 巴曙松：金融科技正重塑資管業

中國銀行業協會首席經濟學家、國家「十三五」發展規劃專家委員會委員巴曙松表示，無論是從業務角度還是技術角度看，金融科技正在對資管行業進行重塑，尤其在亞太地區，已經形成了金融科技發展的良好基礎，且不同國家在實踐探索中確立了各自的比較優勢。

不過，在金融科技催生着不斷創新產品的同時，資管亂象近年來也困擾着市場。亞洲金融合作協會秘書長楊再平表示，隨着人民收入水平的提高，剩餘資金的增長以及高淨值人群的增加，資產管理行業也呈加速的業態，但內地的資產管理確實存在諸多的問題和潛在的風險，亟待規範，這是不爭的事實。

# 京今年二手樓成交急挫51%

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）2017年北京樓市低成交已成定局。據中原地產研究中心預計，2017年全年，北京二手住宅成交量將達13.4萬套，與2016年全年27萬套的成交量相比，同比暴跌51%。中原地產首席分析師張大偉預計明年北京二手住宅市場成交量將繼續保持低位運行，甚至全年成交量有可能低於10萬套。

香港文匯報記者近日走訪了多家北京二手房中介門店，以往門庭若市的店面如今冷冷清清，只有零星幾個中介在聊天或者刷手機，客戶幾乎很少能夠看到。麥田地產的一位中介經紀人小張表示，北京二手房市場下半年來一直很低迷，房價不斷陰跌中，人氣幾乎到了冰點，現在回想起去年這個時候樓市的火爆程度，有點恍若隔世。

今年以來，北京樓市調控政策密度發佈，創全國及北京歷史紀錄，一年內發佈了超過30次調控措施。其中，由於「去槓桿」力度非常大，極大地限制了二手房市場購買者的支付能力，再加上房價下跌帶來的觀望情緒，造成了北京二手房市場的交易低迷。

「買家在等着降價，賣家除了換房或者急需錢的，都不願意降價出售。買賣雙方膠着，市場整體也就變得冷清了。」小張稱。

## 全年新盤買賣料創新低

據中原地產的數據顯示，截至12月11日，今年北京新建住宅合計簽約量只有24,731套，預計全年只有2.55萬套，這是北京樓市有網簽數據記錄後的歷史最低值，同比下調46%。二手房成交量也不容樂觀，預計全年成交在13.4萬套，相比2016年的27萬套暴跌51%。

## 匯金天下

第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員

營業部高級副總裁 楊卓琳

# 央行超級周 黃金將何去何從

周二晚間，美國勞工部公佈的PPI數據顯示，上個月最終需求生產者物價指數較之前一個月上漲0.4%，連續三個月上漲；公佈的報告表現強勁，暗示批發價格壓力將全面加速，可能緩和一些聯邦儲備官員對持續低通脹的擔憂。數據公佈後，美元兌一籃子貨幣匯率走高，現貨黃金失守1,240美元/盎司關口，刷新日低至1,236.40美元/盎司。周三國際金價亞市早盤幾近持平，上日曾觸及近五個月低位；在美聯儲兩日會議結果出爐前，投資者持觀望態勢。

本周四凌晨3點開始，全球金融市場即將迎來「驚魂18小時」，五大央行決議攜手美國「恐怖數據」在同一日輪番轟炸投資者，美聯儲主席耶倫和歐洲央行行長德拉吉兩位大佬將先後登場。目前市場預計英國、歐洲、瑞士和挪威央行均會按兵不動，美聯儲加息預期幾乎被市場消化，但不少投行警告稱，仍要小心美聯儲製造重大意外引爆美元和黃金，比起此次加息，市場更需關注的是明年加息步伐。9月會議中，點陣圖暗示2018年會有加息三次；而高盛、摩根大通和德銀等投行認為，美聯儲官員可能會把2018年加息次數預期從三次上調至四次。經濟學家們認為，最新內部成員架構的變化或令明年美聯儲總體基調更偏向鷹派。

技術圖形分析，國際黃金周二收長下影小陽線，布林通道擴張，金價偏離中軌；MA5與MA10均線呈死叉向下；MACD快慢線死叉向下，綠色動能柱明顯放大；KDJ三線死叉向下，空頭趨勢明顯；四小時圖，布林帶向下，金價運行布林中軌下，MA5與MA10均線死叉，MACD快慢線有金叉向上跡象，紅色能量柱緩慢，KDJ三線金叉向上運行，短線不排除金價仍有震盪下行風險。日內上方關注阻力1250－1260美元，下方關注支撐1230－1220美元。操作策略，建議黃金加息前後在1260－1220美元區間高空低多操作。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

# 明年料波動 買歐企業債良機

投資攻略

將進入2018年，環球經濟持續出現周期性升勢，數據顯示歐洲正處於經濟周期的高位。從現時經濟強勁增長的狀況來看，歐洲經濟出現意外上升的潛力有限。我們預期2018年將會出現市場波動情況，而這會為我們帶來以較低價格買入優質企業債券的良機。

■施羅德固定收益基金經理 Michael Scott

雖然特朗普政府能否如期實施經濟改革計劃仍受到質疑，但美國經濟仍維持強勁。若當局能夠啟動這些計劃（近期的證據似乎為此帶來支持），美國經濟周期或能夠延續至2018年之後。然而，我們仍需要密切留意通脹的影響。

新興市場已取得良好表現，特別是拉丁美洲，因受惠於各國政治及經濟改革、環球經濟復甦以及美聯儲局謹慎地推動貨幣政策正常化進程。

各央行正在非常謹慎地調整政策，特別是美聯儲局正在加息及縮減資產負債表。環球方面，撤銷超寬鬆貨幣政策的進程已經準備就緒，但步伐較為緩慢。

## 央行一致行動機會減

這種情況或會持續至2018年，經濟增長及通脹將會成為主要指標，特別是如果美國政府實施減稅。我們預期聯儲局將會延續目前的政策路線。歐洲央行在結束量化寬鬆政策方面或會更加謹慎，並可能對經濟增長及通脹數據減弱的任何跡象更為敏感。

一方面，由於經濟增長見頂，以及全球化及科技發展造成通脹下降的影響，全球央行採取一致行動的可能性降低。另一方面，就業持續增長及美國可能大幅減稅可能將會推高通脹。

雖然市場普遍預期通脹將會維持溫和，但我們認為通脹面臨潛在的上行風險。歐洲方面，市場認為歐洲央行將會以非常保守的速度逐漸降低政策的寬鬆程度。因此，市場將會對歐洲央行改變言論的預期非常敏感。整體而言，2018年的銀行利率不會大幅上升，而如果其他所有條件維持不變，債券孳息率逐漸上升應會受到信貸投資者的歡迎。

過去一年，歐洲企業盈利改善及一些減債已導致投資級別及高收益企業的槓桿比率下降。鑒於估值普遍處於高位水平，投資者因承擔意外風險而獲得的補償並不多，因此我們預期市場將會更加波動。若經濟及信貸基本因素維持普遍利好，市場波動或將會帶來以較低估值買入優質債券的良機。

## 候低買入英鎊企業債

深入的信貸研究對於發掘這些價值機會，以及確定公司的商業模式能否經受未來挑戰的考驗非常關鍵。例如，英國脫歐的不明朗因素或會對英國企業造成拖累。這已打壓投資者對英國企業債券市場的情緒。我們認為這將帶來英鎊企業債券的投資良機，包括那些我們認為擁有穩健基本因素的投資級別及高收益債券發行人。

我們仍看好歐洲信貸。然而，經濟周期很可能已接近見頂，違約率極低及估值接近高位，這對無法預測的風險提供的補償極低。因此，我們預期市場波動將會恢復至更加「正常」的水平。這將導致短期回報更加分散，但亦會帶來更多透過主動管理及證券選擇獲取增值的機會。(摘錄)

# 大型併購交易 支撐澳元走強

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

美元周二上漲，美國11月最終需求生產者物價(PPI)上月增長0.4%，連續三個月以同樣的速度增長。PPI同比急升3.1%，是2012年1月以來的最大增幅，10月同比增幅為2.8%。不過，於周三早段，美元兌一籃子貨幣從四周高點下滑，此前民主黨與共和黨在阿拉巴馬州的美國參議員席位角逐中勝出，縮小共和黨在參議院本就微弱的優勢。這可能加大特朗普總統推進稅改和其他經濟計劃的難度。歐元兌美元上日跌至1.1717，為三周最低點，於周三稍為喘穩。外界廣泛預期聯儲局周三將加息，但更重要的是，美聯儲可能會就特朗普政府稅改將如何影響美國經濟給出迄今最為強烈的暗示。

## 歐最大地產收購Westfield

澳元周三上漲，進一步遠離近期所及的六個月低點，市場傳言未來將有與併購交易相關的數十億美元資金流是澳元上漲的部分原因。上周澳元觸及六個月低點0.7501美元，但之後穩步攀升。歐洲最大地產企業Unibail-Rodamco稱，將以160億美元收購購物中心運營商Westfield，這將是對澳洲企業資金規模最大的收購。澳元受此併購案激勵而上漲。此外，蘇黎世保險同意以28.5億澳元收購澳新銀行(ANZ)集團的保險分支。

澳元兌美元走勢，匯價近期向上明顯地受制於250天平均線，即使上周早段的大幅衝高，亦是剛好止步於此，換言之，澳元要擺脫過去兩個多月的下跌行情，則需先重新突破目前位於0.7660的250天線；預計之後延伸較大阻力將為0.7730及0.78水平。此外，亦需留意若短期澳元仍無法攻克250天線的情況下，再行大幅回調的機會將隨之加大；估計其後關鍵支撐可看0.74以至5月低位0.7329。

澳元兌美元

## 今日重要經濟數據公佈

| | | |
|---|---|---|
| 07:50 | 日本 | 上周投資外國債券。前值賣超2,081億。上周外資投資日股。前值賣超1,671億 |
| 08:30 | 日本 | 12月日經製造業PMI初值。前值53.6 |
| | 澳洲 | 11月失業率。預測5.40%。前值5.40% |
| 10:00 | 中國 | 11月國民經濟運行情況新聞發佈會 |
| 12:30 | 日本 | 10月工業生產月率修訂。前值0.50% |
| 16:00 | 法國 | 12月製造業PMI初值。預測57.2。前值57.5 |
| | | 12月服務業PMI初值。預測59.9。前值60.4 |
| | | 12月綜合PMI初值。預測59.4。前值60.3 |
| 16:30 | 德國 | 12月製造業PMI初值。預測62.0。前值62.5 |
| | | 12月服務業PMI初值。預測54.6。前值54.3 |
| | | 12月綜合PMI初值。預測57.2。前值57.3 |
| | 瑞士 | 第4季利率目標區間。預測負1.25%至負0.25%。前值負1.25%至負0.25% |
| | 歐元區 | 12月製造業PMI初值。預測59.8。前值60.1 |
| | | 12月服務業PMI初值。預測56.0。前值56.2 |
| | | 12月綜合PMI初值。預測57.2。前值57.5 |
| 17:30 | 英國 | 11月零售銷售月率。預測0.40%。前值0.30% |
| | | 11月零售銷售年率。預測0.30%。前值–0.30% |
| 20:00 | | 央行議息決議 |
| 20:45 | | 歐元央行議息決議 |
| 21:30 | 美國 | 11月進口物價月率。預測0.70%。前值0.20% |
| | | 11月出口物價月率。預測0.20%。前值持平 |
| | | 一周初請失業金人數(12月9日當周)。預測23.9萬人。前值23.6萬人 |
| | | 初申請失業金人數四周均值(12月9日當周)。前值24.15萬人 |
| | | 續請失業金人數(12月2日當周)。預測190.0萬人。前值190.8萬人 |
| | | 11月零售銷售月率。預測0.30%。前值0.20% |
| | 加拿大 | 10月新屋價格月率。預測0.20%。前值0.20% |
| 22:45 | 美國 | 12月綜合PMI初值。前值54.5 |
| | | 12月製造業PMI初值。預測54.0。前值53.9 |
| | | 12月服務業PMI初值。預測55.0。前值54.5 |
| 23:00 | | 10月企業庫存月率。預測–0.10%。前值持平 |

PMI：Markit採購經理人指數；CPI：消費者物價指數；HICP：消費者物價調和指數