人行降準50基點 放水7千億

罕見提落實「債轉股」資金 7月5日實施

央行今次分兩方面定向降準

1 自7月5日起，下調工行、農行、中行、建行、交行5家國有大型商業銀行和中信銀行、光大銀行等12家股份制商業銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，釋放資金約5,000億元人民幣。資金用於支持市場化法治化「債轉股」項目，同時撬動相同規模的社會資金參與。

2 同時下調郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，釋放資金約2,000億元人民幣，主要用於支持相關銀行開拓小微企業市場，發放小微企業貸款，進一步緩解小微企業融資難、融資貴問題。

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）人民銀行昨日傍晚宣佈，下周四（7月5日）起，下調國有大型商業銀行、股份制商業銀行、郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，預計向市場釋放7,000億元（人民幣，下同）流動性。業內人士表示，此次罕見以支持「債轉股」和小微企業融資的定向之名，但覆蓋了幾乎全部金融機構，實質效果可視同為全面普降，料此舉有利於激活流動性，有望短期提振A股、穩定市場信心。

內銀存準率變化與滬指及恒指走勢

人行近年降準情況

2016年3月1日：
全面降準0.5個百分點。

2018年1月25日：
面向普惠金融定向降準，釋放長期流動性約4,500億元人民幣。

2018年4月25日：
定向降準1個百分點釋放近1.3萬億元人民幣，但置換9,000億元人民幣MLF，兩者相抵淨釋放近4,000億元人民幣。

2018年7月5日：
定向降準0.5個百分點，釋放流動性7,000億元人民幣，支持債轉股和小微企業融資。

製表：香港文匯報記者 海巖

■人行昨宣佈，7月5日起定向降準0.5個百分點。

央行公告顯示，此次降準分兩部分，一是下調工行、農行、中行、建行、交行五家國有大型商業銀行和中信銀行、光大銀行等12家股份制商業銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，可釋放資金約5,000億元，用於支持市場化法治化「債轉股」項目，同時撬動相同規模的社會資金參與。相關銀行要建立台賬，逐筆詳細記錄市場化法治化「債轉股」實施情況，按季報送人民銀行等相關部門。

央行稱，鼓勵相關銀行和實施主體按不低於1:1的比例撬動社會資金參與「債轉股」，同時，定向降準資金不支持「名股實債」和「殭屍企業」的項目。

緩解小微企融資貴及難問題

二是下調郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點，可釋放資金約2,000億元，主要用於支持相關銀行開拓小微企業市場，發放小微企業貸款。央行要求，郵政儲蓄銀行和城市商業銀行、非縣域農商行等中小銀行應將降準資金主要用於小微企業貸款，着力緩解小微企業融資難融資貴問題。

央行有關負責人答記者問時表示，此次定向降準是落實6月20日國務院常務會議的有關部署。今年以來，市場化法治化「債轉股」簽約金額和資金到位進展比較緩慢，考慮到國有大型商業銀行和股份制商業銀行是市場化法治化「債轉股」的主力軍，可通過定向降準釋放一定數量成本適當的長期資金，形成正向激勵，提高其實施「債轉股」的能力，加快已簽約「債轉股」項目落地。

負責人同時指出，當前小微企業融資難融資貴問題仍較為突出。郵政儲蓄銀行和城市商業銀行、非縣域農商行在支持小微企業方面發揮着重要作用，對其實施定向降準，有利於增強小微信貸供給能力，增加銀行小微企業貸款投放，降低小微企業融資成本，改善對小微企業的金融服務。

有利穩步推進結構性去槓桿

總的來看，此次定向降準有利於穩步推進結構性去槓桿，有利於加大對小微企業等薄弱環節的支持力度，屬於定向調控和精準調控。人民銀行將繼續實施好穩健中性的貨幣政策，為高質量發展和供給側結構性改革營造適宜的貨幣金融環境。

中信證券分析師明明表示，此次降準落地略快於市場預期，力度亦是今年以來最大，同時亦罕見地提出定向降準的主要目的是為了落實商業銀行債轉股資金問題，可見目前政策層仍然認為防風險為重中之重。目前去槓桿過程中，債務風險從國企槓桿悄然演變為民企信用風險，央行此舉旨在調動銀行主動債務處理的積極性，又降低對表內業務風險計提等衝擊。

資金缺口大 下半年或續降準

明明預計，降準仍將繼續，下半年資金缺口仍較大，且中國法定準備金率處於15%左右的高位，預計下半年仍有可能降準50-100基點，通過降準的方式降低市場無風險利率。

降準已消化 港股後市仍看淡

香港文匯報訊（記者 岑健樂）為加大對小微企業的支持力度，人行昨宣佈自下月5日起，下調國有大型商業銀行、股份制商業銀行、郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點。不過，分析員普遍認為，人行定向降準對港股刺激有限。在中美貿易摩擦升溫與拆息持續上升這兩個負面因素下，恒指本周或有機會下試28,500點。

道指上周五收報24,580點，升119點，標普與納指則分別升5點及跌20點；ADR港股比例指數上周五收報29,459點，升72點。在美上市的恒指成份股造價個別發展，匯控（0005）折合港元報75.26元，相當於帶動大市升32點。騰訊（0700）折合報395.91港元，相當於拖累大市跌14點。

事實上，降準消息上周已經傳出，消息已經消化，上周A股及內銀股均未見起色。內銀股上周五外圍表現偏軟，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）ADR合共拖累大市跌19點。至於「三桶油」則受惠國際油價上升而表現良好，中石油（0857）、中海油（0883）與中石化（0386）合共帶動大市升近47點。

兩利淡困擾 恒指下望28300

第一上海首席策略師葉尚志與金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時均表示，由於恒指上周下跌不少，因此今早開市後，恒指或會藉人行「放水」這消息而反彈。不過，由於小米（1810）招股與半年結令香港拆息持續上升，以及中美貿易摩擦這兩項負面因素仍然存在，因此恒指將呈現反覆向下的格局。

其中，葉尚志預期恒指本周可能會下試28,500點；而黃德几則認為本周或下月初恒指有機會下試28,300點。因此，兩人均建議投資者要做好風險管理，不要心急入市。

聚焦貿戰進展內地PMI表現

鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，由於上周市場已傳出人行將會「放水」，因此人行決定落實相關措施對恒指的刺激不大，反而中美貿易摩擦的最新進展與內地PMI數據表現對本周股市的影響較大。若內地PMI數據表現差過預期，恒指本周將下試29,000點關口。她建議投資者如希望入市，應伺機吸納一些內需股，如醫藥股，因它們不會直接受中美貿易摩擦衝擊。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，由於世界盃進行中，加上暑假臨近，令大市成交不太熱烈。另一方面，中美貿易摩擦持續不利大市氣氛。因此，他認為恒指本周將反覆偏軟，下試29,000點。石油類股份方面，鄧聲興認為短期市場或會借油價上升而炒作「三桶油」，但由於大市氣氛一般，因此「三桶油」大升的機會不大。

本周投資者需留意事項

1. 人行定向降準對市場的正面影響有多大
2. 本港拆息走勢是否持續上升
3. 小米招股反應
4. 內地PMI數據表現是否符合/好過市場預期
5. 中美貿易摩擦最新進展

製表：記者 岑健樂

A股高開低走概率較大

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）財金界人士普遍認為，央行在A股周一開市前15小時公佈這一重磅利好，大概率會刺激A股股指尤其是創業板高開。但降準並不能改變市場資金短缺現狀，亦難以扭轉市場悲觀預期，因此今日A股高開低走的概率較大。

上周五上海綜指收報2,889.76點，升13.95點或0.49%，但今年來，累計下跌達12.62%，在全球股市中接近包尾。

累積跌幅大周期股或反彈

中信證券統計分析稱，近年降準後的A股市場表現，降準宣佈後第一個交易日市場表現不一，但短期的平均表現偏正面。而更長線的表現，則要視估值、增長周期、對實體的影響等綜合因素而定。綜合來看，考慮到市場前期已經較為悲觀，估值較低，本次降準也反應政策在繼續調整，預計降準後第一個交易日市場不一定立刻給予積極反應，但從3-6個月的周期來看，市場機會與風險平衡具備吸引力。

中信證券預計，如果降準帶動市場短線反彈，預計跌幅大的周期（地產、原材料等）和小市值股票（此前跌幅較大的科技硬件、計算機等）短期彈性可能會略大，可能在反彈中領先。但從整個下半年看，預計新經濟、大消費依然是不錯的選擇。

資金短缺 悲觀預期難扭轉

一位資深市場投資人士向香港文匯報表示，此次央行快速降準，從一個側面反映當前經濟問題突出，市場風險引起決策層關注，降準力度超預期亦表明決策層試圖向市場傳遞利好，引導資金激活流動性。不過，有關降準的預期在上周五就在市場發酵，市場亦在此消息預期下展開反彈。此舉並不能改變市場資金短缺現狀，亦難以扭轉市場悲觀預期，因此今日A股高開低走的概率較大。

券商銀行加碼優惠搶小米客

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）小米（1810）今起招股，作為本港首隻「同股不同權」新股，各大券商及銀行自然不放過搶客機會，提供各種抽新股優惠，民眾證券行政總裁潘康海昨表示，該行已推出特別優惠迎戰，包括新舊客戶抽新股免入錢、免息、免手續費，最多可認購5手，同時暗盤買賣免佣優惠，他形容有關優惠是不計成本，期望將散戶認購新股的成本降至最低，直接回饋客戶。另外，恒生銀行（0011）昨亦加入戰團，為指定孖展提供「一口價」定額收費優惠，最低收費208元。

時富及富途送小米產品更豪

小米今起至本周四（28日）公開招股，入場費4444.34元，預計7月9日掛牌。就小米招股，不少券商早已公佈抽新股優惠，包括傳統免息、免手續費優惠，英皇及致富等亦提供免按金優惠，而時富金融及富途證券均推以大禮吸新客，前者送小米藍牙耳機及充電器，後者送小米手環及充電器；暗盤方面，民眾證券與耀才同樣提供買賣免佣金優惠。

潘康海昨表示，留意到散戶非常重視認購新股成本，因此民眾證券不以大禮作招徠，而是調整收費，冀將散戶認購新股成本降至最低。他又指，留意到最近多隻新股上市，首天表現都不及暗盤市場，相信該行提供暗盤買賣免佣優惠，有助投資者在暗盤及早沽出股票鎖定利潤，或在暗盤市場大手買入，而毋須擔心配額問題。

恒生指定孖展額「一口價」優惠

另外，因應小米新股凍資效應，近期港元短期拆息全面抽升，市場預期小米正式招股時，孖展息率有機會衝上3至4厘，恒生銀行昨宣佈，客戶在今日起至周三，經指定新股認購渠道以黃表認購新股，指定金額孖展可獲「一口價」收費，其中最低收費208元，只適用於最低指定貸款金額39萬元，實際年利率為2.43厘；最高指定貸款金額為599萬元，「一口價」最高收費3,408元，實際年利率為2.6厘。而貸款按金最低為5.5萬元，貸款額最高9成，如客戶就非指定金額之小米新股貸款，新股貸款金額之貸款年利率為P減2.1厘。

■小米今起招股。圖為創辦人雷軍前日在港出席記者會。 潘達文 攝

部分券商爲小米預留孖展額

券商	金額（元）
耀才	400億
海通國際	300億
信誠	240億
英皇	100億–150億
輝立	100億
光大新鴻基	100億
寶盛證券	20億
致富	10億

製表：記者 莊程敏

部分券商銀行提供抽小米新股優惠

券商	優惠
耀才	頂頭槌客戶以電子方式認購可享達95%孖展；暗盤買賣佣金全免。
英皇	新客認購免息、免手續費、免入錢，最多可認購5手；於7月9日至31日買賣免佣，不設上限。
民眾證券	新舊客戶認購免息、免手續費、免入錢，最多可認購5手，暗盤買賣佣金全免。
金洋證券	新客認購免孖展息，按手數提供90%至100%融資，上限100萬元。
輝立	認購20萬元或以下的客戶免孖展息。
時富金融	新客認購免孖展息、免認購費，送小米運動藍牙耳機；現有客戶成功認購送小米充電器。
富途證券	指定新客開戶可獲小米手環；指定新舊客戶認購可獲小米充電器。
寶盛證券	認購送小米手環。
工銀亞洲	提供孖展特低利息或「一口價」優惠，於6月25日至27日經網上現金認購免手續費；上市首日買賣免佣。
恒生	經網上渠道認購，提供孖展特低利息或「一口價」優惠，貸款額最高可達9成；利用e-Banking渠道認購，免認購手續費。
永隆	指定客戶以現金或貸款經手機應用程式認購，免手續費。

製表：記者 馬翠媚