

財政部將港發30億美元國債

財爺：體現中央對港支持 利債市發展



陳茂波認為，財政部來港發債是充分體現中央政府支持香港國際金融中心的地位。



王毅強調，對持續來港發行中國主權債有信心。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）國家財政部擬在香港發行不超過30億美元主權債，債券年期待定，屬高級無抵押固定利息國債，並將會在港交所掛牌上市交易。財政部金融司司長王毅昨來港進行路演，他表示國家來港發主權債，主因冀促進香港金融市場及國際金融中心的發展，同時讓全球的機構投資者分享中國經濟增長的好處，也是為中國的企業「走出去」在境外融資提供定價標杆。

王毅提到，財政部10年前首次在香港發行人民幣國債，而去年亦首次在香港發美元主權債，主要是考慮到市場的變化及企業需要，是次為第2年在港發美元主權債。

對於會否將來港發主權債恒常化，他表示，財政部在港發債需經過全國人大的審批，同時需視乎經濟情況、企業需求、香港市場的發展情況而定，但強調對持續來港發行中國主權債有信心。

年期待定 或長至30年不等

至於主權債期限方面，王毅表示，目前正在與機構投資者及承銷商等團體進行溝通中，暫未有定案。但他強調，中國財政

國主權債的發行反應非常正面和熱烈。

陳茂波又形容，內地改革開放40年以來，香港一直扮演「試驗田」和「防火牆」的角色，助力國家金融市場連接國際市場，有序開放，而中國現今已是世界第二大經濟體，近年更是環球經濟增長的主要穩定器和動力源，相信這一批國債一定可以繼續得到各投資者的熱烈歡迎。他又指，在今年初港府的《財政預算案》中已宣佈會推出相關的利得稅豁免安排，以進一步推動香港債券市場的發展。

國家財政部已委任12間投行負責安排是次在香港發行美元主權債券，當中包括中國銀行、交通銀行、中國建設銀行、中金公司、東方匯理銀行、中國信託商業銀行、德意志銀行、高盛、匯豐、摩根大通、瑞穗證券和渣打銀行。

為第2年港發美元主權債

中央政府上次在港發美元主權債券是在去年10月，發行金額20億美元，當時認購金額為發行金額的10倍以上，是次為第2次來港發美元主權債券，發行金額增至最多30億美元。

王毅：中國有能力應對任何挑戰

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）國家財政部金融司司長王毅昨來港為30億美元主權債進行路演，其間提到中美貿易戰，王毅以九字回應「有影響、有應對、有底氣」，他料貿易戰會對中美雙方都帶來影響，但中國有信心、有能力應對任何挑戰，而強大的經濟韌性和廣闊的市場空間亦造就中國的底氣。他又形容貿易戰是場改革戰，而改革將是中國應對外部變化的「王牌」。

王毅重申，貿易摩擦不符合各國人民的根本利益，又引述國家主席習近平曾指「貿易戰不可取，因為沒有贏家，經濟霸權主義更要不得，因為這將損害國際社會共同利益，最終也將搬起石頭砸自己的腳，在世界經濟經歷深刻調整變革之時，只有開放才能使不同國家相互受益、共同繁榮、持久發展，才是各

國應當作出的明智選擇。」

改革是應對外部變化的王牌

王毅強調，中國有信心、有能力妥善應對貿易爭端，因為中國內需市場足夠強勁以支撐經濟增長，而外需的多元化也使得貿易戰的潛在影響越來越小。他又形容貿易戰是一場改革戰，而改革是中國應對外部變化的王牌，而中國正以更大力度推進改革開放，同時以供給側結構性改革為主線，推動中國製造向國際產業鏈上游邁進。

另外，王毅亦引述世界貿易組織報告指，在中美貿易戰下，若關稅回到關稅總協定或世界貿易組織之前的水平，料全球經濟將立刻收縮2.5%，同時全球貿易量將削減60%以上；他同時引述國際貨幣基金組織指，增加關稅措施將導致全球經濟增速下降約0.5個百分點。

中國為何要發美元國債？

特稿

中國擬於10月再在境外發行30億美元的美元債券，金額比去年多約10億美元，年期亦在5年及10年外，再新增30年期債券。內地持續在國際市場發行美元國債，最主要目的是建立國債的孳息曲線，令有發行美元債券的中國企業，有一個能參考的定價基準，尤其今次發行30年期國債，可為中國企業在國際市場融資，提供更長年期參考。

為中企國際融資定價作參考

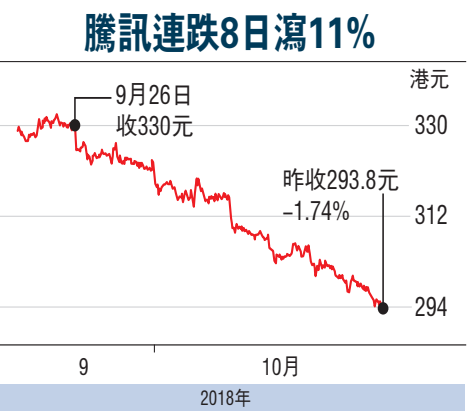
以去年發行的5年期國債為例，目前該批債券的孳息率約為3.2厘，較同年期的美國國債孳息率高0.2厘；10年期的國債

孳息率為3.5厘，也較同年期的美國國債高0.3厘。兩者利差不大，這是由於亞洲區內發行美元主權債的國家不多，中國作為第二大經濟體，本身美元國債又稀少，在需求大於供應下，使去年發行的美元國債錄得10倍超額認購。

息率定價反映市場信心預期

今次內地再發行美元國債，適逢中美貿易戰白熱化，中國經濟有下行風險。但市場有意見認為，國債是長期投資產品，反映投資者對一個國家的長期信心，中國可能藉今次的發債，測試全球投資者對中國經濟有多大信心，而最後的息率定價，將可反映市場對中國經濟的預期。 ■香港文匯報記者 周紹基

騰訊高位累挫38% 失全球十大市值



香港文匯報訊（記者 周紹基）國際貨幣基金組織兩年來，首次調低全球經濟增長預測，同時調低中國和美國明年增長預測0.2個百分點，反映互加徵關稅將削弱雙方經濟，並警告新興市場情況一旦急劇轉差，對發達經濟體的威脅不容忽視。在市場對經濟前景有戒心下，港股昨再跌29點報26,172點，成交回落至856億元。

恒指6連跌 一浪低於一浪

市場人士指，恒指連跌6日，累跌1,616點，指數曾一度再創15個月低位，跌穿了9月的低位，技術上延續「一浪低於一浪」的頹勢。

國指則逆市反彈，回升0.3%，收報10,420點。重磅股騰訊(0700)尾市沽壓增

加，全日挫1.7%，並以最低位293.8元收市，連跌第8日，並直接拖低恒指43點。該股自高位已累跌38.36%，市值失守2.8萬億元，正式宣告跌出全球十大市值榜。

據《南方都市報》報道，騰訊有參與投資的遊戲直播平台「鬥魚」，旗下的「鬥魚直播」App已經下架，在安卓市場搜索，僅有「鬥魚極速版」可供下載，但該「鬥魚極速版」取消了打賞功能及禮物特效，用戶無法在直播頁面點擊送禮物，這是目前內地直播的主要收入來源。報道引述業內人士指，現時內地對於視聽證的發放，基本處於暫停狀態。

沈振盈：大市料下試25881

訊證證券行政總裁沈振盈表示，市場早

前已預期人行會在年底前宣佈降準，結果今次的降準幅度大於預期，時間也提前了，反而令市場憂慮內地經濟或比預期更差，迫使資金先離場避險。他續指，港股破位再落，跌穿了9月12日低位26,219點，令技術上勢呈「一浪低於一浪」的走勢，後市實難以樂觀。

以黃金比律來看，他指恒指在2016年初展開升浪起計，已經失守調整幅度的0.382，即27,675點這個重要支持，調整幅度再向下望，便要下試0.5即約25,881點，以及0.619即約24,087點。

銷量跌 吉利挫5%差絕藍籌

吉利(0175)9月銷量按月減1%，全日急挫5.2%，是跌幅最大藍籌。摩根士丹利發表報告，相信吉利未來15天股價會下跌，給予其「減持」投資評級及目標價10元。該行指，吉利9月銷售數據疲弱，當月僅按年增長14%，對比8月份的30%大幅減少，按月則錄回落1%，該行關注經銷商庫存持續上升。不過，華晨(1114)升4.7%，廣汽(2238)亦升4.1%。

石油股及資源股造好，為大市帶來支持，中海油(0883)全日彈2.1%，潤電(0836)及神華(1088)亦升2.1及2.2%。

瑞銀發表報告，指內地體育品或受到Adidas減價促銷的影響，未來6個月盈餘料有下行風險，安踏(2020)跌逾一成報30.5元，李寧(2331)亦跌逾半成，瑞銀對兩股持「中性」。

東亞聯豐：貿戰對亞債影響微



曾倩雯(右)稱，從估值角度，不少信貸資產穩健的亞洲債券，價格已重返吸引水平。旁為陳裕雄。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易戰持續，加上美國踏入加息周期，在種種不利因素下，投資者趨向審慎，東亞聯豐投資定息投資部主管曾倩雯昨出席傳媒午宴時表示，預期貿易戰對亞洲債券的影響輕微，相信亞洲債券的基本面仍然穩健，包括整體槓桿呈下降趨勢，以及違約率保持在低水平，然而鑒於新興市場貨幣仍未回穩，因此將偏向以美元為單位的亞洲債券多於本地貨幣債券。

基本面仍穩健 續審慎樂觀

曾倩雯解釋，中美貿易爭端雖然持續，惟在整體亞洲債券市場中，科技行

業及以美國為主要出口市場的公司只佔少數，而其他主要行業例如房地產、銀行、金融及服務業，皆非貿易戰針對的目標，故相信兩國貿易戰對亞洲債券的影響不大。

曾倩雯又指，從估值角度，不少信貸資產穩健的亞洲債券，價格已重返吸引水平，目前所提供的孳息率可達78%。她強調，對亞洲債券維持審慎樂觀態度，尤其是中國以大刀闊斧的財政政策抵消外圍的不利因素及刺激內部增長，及種種利好因素下，相信亞洲債券的基本面仍然穩健，然而在新興市場貨幣仍未回穩下，該行將偏向以美元為單位的亞洲債券，並繼續採取防守性策略，傾向選擇信貸資產較佳的債券發行人。

亞股已超賣 估值低具吸引

至於股市方面，東亞聯豐投資首席投資總監陳裕雄認為，市場對貿易戰的關注及美聯儲收緊貨幣政策的態度，或會為貨幣及新興市場股市帶來壓力，然而由於亞洲及新興市場股市已達超賣水平，料吸引的估值或將帶來支持。對於現時市況波動，他認為股市能否回穩，主要視乎貨幣能否回穩，以及市場消化貿易戰消息程度。

人幣中間價跌破6.9 17個月最低

香港文匯報訊 外電報道指，美國特朗普政府關注人民幣近期的貶值態勢，美財政部預定下周公佈匯率報告，將考慮是否將中國列入匯率操縱國。人民幣兌美元匯率中間價昨日雖然下調62個基點，報6.9019，創下2017年5月11日以來最低。人民幣中間價跌破6.9，未來走勢受關注。

在「六連跌」後，人民幣兌美元匯率中間價落入6.9區間。而此前一天，在岸、離岸

人民幣兌美元匯率在盤中更一度跌破6.93。中國金融期貨交易所研究院首席經濟學家趙慶明表示，從現在到年底，人民幣匯率難以走強。在他看來，影響匯率的關鍵變量在於美元指數的強弱變化和貿易摩擦的演變。

年內料窄幅波動 不會破7

據中新社引述西班牙對外銀行研究部亞洲

首席經濟學家夏樂預測，至今年年底，人民幣走勢會是相對窄幅的區間波動，但不會破7，中國經濟基本面狀況和貿易摩擦情況是影響匯率變動的圭因。

中國銀行國際金融研究所研究員王有鑫表示，四季度人民幣將在窄幅區間波動，而隨着美元指數回落，國內經濟基本面企穩，跨境資本流動形勢好轉，人民幣「補跌」需求釋放，人民幣匯率將逐漸回歸穩

定。預計四季度人民幣兌美元匯率將企穩至6.8上下。

並無跨境資本大規模外流

王有鑫說，本輪人民幣貶值與上一輪有三個不同點，一是跨境資本並未出現大規模外流，這也是央行本輪對待貶值相對從容的重要原因和底氣所在。

其次是央行的穩定措施更加有效。2017年以來，央行逐漸完善調控手段，在不損失外匯儲備的情況下，有效實現了匯率穩定，高效和可置信的匯率調控政策將確保匯率不

會出現大幅波動。

市場對中國經濟信心更強

三是市場對中國經濟信心更強。上一輪貶值階段發生時，中國經濟剛進入新常態，而經過兩年的結構調整和金融去槓桿，中國經濟依然保持中高速增长，GDP增速連續12個季度處於6.7%至6.9%區間。

夏樂則提到，2016年人民幣貶值的大背景是美元強勢，美元指數最高時一度衝破103，儘管此次人民幣貶值時美元也在走強，但相比2016年時明顯要弱很多。