

# 央行擬港發200億人民幣票據

## 增離岸市場調控能力 嚇退淡友

香港文匯報訊(記者 海巖、莊程敏)央行昨宣佈,將於下周三(11月7日)首次在香港招標發行總額200億元(人民幣,下同)兩期央行票據,三個月和一年期票據各佔100億元。有經濟學家認為,此舉清楚表明在人民幣匯率面臨「破7」整數關口前,中國央行非常希望穩定貨幣,增強對離岸人民幣市場的調控能力,增加做空成本。

香港財政司司長陳茂波表示,特區政府歡迎央行在香港發行人民幣票據。此舉有助支持鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位,促進人民幣國際化,並進一步推動香港債券市場的發展。現時中央在港發行國債所收取的利息或利潤均免稅,港府會研究擴大豁免範圍以涵蓋央行在港發行的債務票據。

### 史上第二次發離岸央票

央行公告稱,將於11月7日通過香港金融管理局債務工具中央結算系統(CMU)債券投標平台,招標發行2018年第一期3個月期和第二期1年期中央銀行票據,發行量均為100億元。兩期中央銀行票據均採用荷蘭式招標方式發行,招標標的為利率。這是三年來央行第一次出海、也是歷史上第二次發行離岸央票。2015年11月中國央行曾在倫敦採用簿記建檔方式發行50億元計價央行票據,期限1年,票面利率3.1%。時隔3年在港發行央票,央行稱此舉「將豐富香港高信用等级人民幣金融產品,完善香港人民幣收益率曲線」。

### 加強穩定匯率「保7」意義大

自6月中旬以來,人民幣兌美元即期匯率一路下跌,昨日人民幣兌美元中間價再跌72點子報6.9646元,創10年新低。中國社科院金融所研究員李健向香港文匯報指出,近期人民幣波動呈現離岸市場帶動在岸市場的特徵,離岸人民幣匯率更容易受投機因素影響而非理性波動,並向在岸市場傳染風險,央票出海可為穩定在岸人民幣匯率政策提供補充。

李健認為,當前央行有很大的意願維護人民幣匯率不突破7關口。從歷史經驗來看,關口「7」是央行屢屢成功擊退投機勢力的里程碑和重要見證。當前保7的意義更在於,人民幣匯率已成為市場衡量中國經濟走勢的重要指標。在當前宏觀環境不穩的背景下,匯率穩定傳遞的信心意義要遠勝於匯率貶值帶來的實際創匯意義。

德國商業銀行中國首席經濟學家周浩也指出,如果人民幣匯率輕易破7,將對市場造成衝擊。在香港發行央票,意味着中國央行有意提高離岸資金成本,以擠壓人民幣空頭。西太平洋銀行駐新加坡策略分析師 Frances Cheung 稱,與香港超過6,000億元和其他離岸中心4,000億元存款餘額相比,本次首發央票規模並不大,對離岸人民幣匯率影響有限,但這意味着開啟了一個新的貨幣政策工具,同時提供了新的離岸投資產品。



央行宣佈下周三將首次在香港招標發行總額200億元人民幣央行票據,兩期中央銀行票據均採用荷蘭式招標方式發行。

### 各界對央行發人民幣票據看法

- 國務院發展研究中心金融研究所王洋：央行選擇這個時機在香港發行人民幣央票，無疑將有助於維護短期內人民幣匯率，但中長期來看最終還是要市場化定價。
- 德國商業銀行中國首席經濟學家周浩：儘管發行量僅有200億元人民幣，但也清楚地表明在人民幣匯率面臨7整數關口前，央行非常希望穩定其貨幣。
- 西太平洋銀行駐新加坡策略分析師 Frances Cheung：對離岸人民幣匯率影響有限，但這意味着開啟了一個新的貨幣政策工具，同時提供了新的離岸投資產品。
- 平安證券：央行票據期限相對靈活，信用等級較高，有助於離岸人民幣利率定價體系的形成和人民幣債券收益率曲線的完善。
- 渣打中國宏觀策略主管劉潔：此舉表明央行正在為預先應對美國中期選舉後可能出現的人民幣空頭作準備。至少在11月G20峰會前，人民幣將保「7」這個關口。

## 人幣連跌7月 再穿6.97關



人民幣兌美元即期CNY與中間價一度創逾十年低位。

香港文匯報訊(記者 海巖)近期人民幣兌美元匯率屢創新低,距離「破7」僅一步之遙,昨天官方人民幣兌美元即期CNY收跌121點子,報6.9734,破6.97關口,與中間價一度創2008年5月20日以來的逾十年低位。整個10月份,人民幣兌美元匯率跌幅高達1.3%,並為連續第七個月下跌。

報6.9734,破6.97關口,與中間價一度創2008年5月20日以來的逾十年低位。整個10月份,人民幣兌美元匯率跌幅高達1.3%,並為

佈後,部分沖淡人民幣下行壓力,離岸CNH短時反彈近百點,在岸影響則相對平靜。有外匯交易員稱,人民銀行的舉動是要給市場一個信號,「會收緊CNH流動性」。但人民幣仍面臨強勢美元和中美貿易戰升級的雙重施壓,人民幣將向7元關口靠攏的預期仍在,短期人民幣跌勢和跌速仍需看監管態度。中國社科院金融所研究員李健向香港文匯報指出,當前美元指數處於高位,加之中美貿易戰前景不明,人民幣壓力不減,預計央行可能會讓匯率在6.9至7盤旋一段時間,避免形成單一的貶值預期,在

國內外形勢相對緩和的時候,再讓人民幣匯率突破7這個關鍵點位。此外,經濟穩,匯率才穩得住,下一步更需要集中財政和貨幣等政策資源向企業部門,尤其是民營企業傾斜,採取降低企業運營成本、改善企業融資環境、完善企業技術創新的制度環境和扶持政策等措施。中國金融四十人論壇高級研究員管濤於《上海證券報》撰文指出,人民幣匯率不論守不守「7」都是有弊,鑒於內外部的不確定和不穩定性因素較多,做任何匯率政策選擇都應該堅持底線思維,在情景分析、壓力測試的基礎上做好應對預案,未雨綢繆,有備無患。

## 養老金到賬 滬A收復2600



滬綜指昨天上行1.35%後,收復2,600點關口。



### 北向資金淨流入逾60億

早盤滬深兩市小幅高開,午後滬綜指重返2,600點上方,深成指和創業板指盤中一度漲超2%,尾盤兩市均有所回落。截至收市,滬綜指報2,602點,漲34點或1.35%;深成指報7,482點,漲107點或1.46%;創業板指報1,275點,漲15點或1.24%。兩市共成交3,149億元,較前一交易日放量39億元。值得一提的是,昨日借道滬深股通的北向資金,合計淨流入逾60億元,創下近5個月新高。

盤面上,有色金屬、水泥建材、釀酒、醫療、民航機場、工程建設升幅居前,有色板塊漲逾3%;此前數度狂瀾的券商板塊則陷入回調,領跌兩市,但下行幅度不足1%,保險板塊整體微跌0.05%。銀行板塊雖然收紅,但漲幅僅0.01%。

### 深成指創業板指連跌7月

整個10月,滬綜指累計下挫7.75%,深成指、期內創業板指分別大跌10.93%和9.62%,後兩者月線收出罕見7連陰,自今年4月以來即一路下探,跌勢不止。和信投顧認為,若從市場反彈特徵來看,將之定義為政策效應式反彈更為確切,而在效應式反彈中,需重點關注成交量是否配合、政策面是否有實質性效應,若兩者有限,則需防範市場品種分化回落風險,反之則可謹慎參與。另據中證登數據,證券市場上週新增投資者數為26萬,前值為24.13萬,環比增加7.75%。

## 煤氣常州地下鹽穴儲氣庫投產

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)香港中華煤氣(0003.HK)建位於江蘇省常州市金壇區的地下鹽穴儲氣庫,名為「港華金壇儲氣庫」,並於昨天投入運作,而此項目為內地首個由城市燃氣企業建設的地下鹽穴儲氣庫。中華煤氣共投資約12億元人民幣建成港華金壇儲氣庫,該儲氣庫的建設採用了先進的鑽探技術,解決了因為



圖為港華金壇儲氣庫投產儀式。

地障礙而導致佔用土地較多的問題,從而有助減省工程的開發成本及長遠營運將更具效率。

## 許家印購10億美元恒大債券

香港文匯報訊 中國恒大(3333.HK)表示,集團董事局主席許家印在公司新近發行18億美元債券之際買下其中的10億美元,以示對公司的支持。公司的公告指,許家印及其全資擁有的Xin Xin (BVI) Limited各自認購了2.5億美元的2022年票據及2.5億美元的2023年票據,本金總額10億美元,認購條件與其他投資者相同,此舉表示許家印對公司的支持及信心。恒大分三批共發行18億美元票據,是該公司大約16個月來首次發行美元債券,包括5.65億美元的2年期票據,票息11%;6.45億美元4年期、2年不可贖回票據,票息13%;以及5.90億美元5年期、3年不可贖回票據,票息13.75%。

## 安永:中企「帶路」非金融類投資續增

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)安永昨日在上海發佈2018年前三季度中國海外投資概覽指出,今年全球地緣政治存在不確定性的背景下,中國對外非金融類直接投資保持平穩發展,累計實現投資820.2億美元,同比增長5.1%,且海外投資結構繼續優化,房地產、體育和娛樂業等領域投資得到有效遏制。值得注意的是,期內中國企業在「一帶一路」共建國家新

增對外非金融類直接投資107.8億美元,同比增長12.3%,增速明顯高於整體增速。報告稱,2018年前三季度,中國境內投資者共對全球155個國家和地區的4,597家境外企業進行了非金融類直接投資,累計實現投資820.2億美元。投資主要流向租賃和商務服務業、製造業、採礦業、批發和零售業,佔比分別為32.8%、16.7%、9.7%和9.2%,房地產、體

育和娛樂業海外投資沒有新增項目。大洋洲併購金額增近三倍 安永中國海外投資業務部全球主管周昭媚談到,按交易金額計,歐洲仍是中國併購投資者最為青睞的目的地,其併購金額佔總體的57%;中企對大洋洲併購金額增長近三倍;而對北美、南美和亞洲的投資均大幅下降。

## 上海財大:經濟面臨持續放緩壓力

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)上海財經大學高等研究院發佈的《中國宏觀經濟形勢分析與預測報告》指出,2018年第三季度中國經濟同比增長6.5%,略低於市場預期,消費下滑主要源於家庭債務持續累積、收入差距繼續擴大、家庭流動性大幅收緊,疊加投資增速下滑風險,國內經濟環境面臨持續放緩壓力。課題組

建議,需保持財政政策與貨幣政策協同發力,以穩定市場預期化解經濟風險,財政支出重心應從基礎設施投資,逐漸轉向引導支持創新。報告提到,當前中國經濟面臨的主要風險包括:中美貿易摩擦和人民幣匯率下跌;家庭債務結構分化加劇,增速放緩;內需不足,實際消費和投資增速持續下滑。

課題組建議,需保持財政政策與貨幣政策協同發力,以穩定市場預期化解經濟風險。上海財經大學經濟學院,高等研究院院長田國強表示,財政政策要更加積極,但財政支出重心,應從基礎設施投資逐漸轉向引導支持創新,同時以實質性減稅代替擴大政府支出的傳統手段,讓企業尤其是民營中小企業以及廣大居民切實減輕稅賦,刺激投資和消費的可持續增長,貨幣政策則要鬆緊適度,去槓桿的節奏要把握好。

## 銀聯推全新禮遇體系 Special U



中國銀聯常務副總裁蔡劍波。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中國銀聯昨日宣佈,旗下全新銀聯卡禮遇體系 Special U 面世。據悉,銀聯將推出以商旅出行、健康保障、人文娛樂和至臻生活為核心的禮遇,其中涵蓋全國各地機場CIP全套服務、機場1元停車禮遇專屬服務、全球1,000多家精品酒店臻選和1元簽證服務,以及最新上線的專業禮賓車禮遇、運動健身禮遇、教育、醫療、休閒娛樂專屬禮遇等。中國銀聯常務副總裁蔡劍波透露,中國銀聯還將繼續創新豐富權益內容,優化銀聯卡禮遇平台,與各商業銀行和權益合作方深化合作。據稱,境外權益建設也同步推進。