

# 撐銀行永續債 央行創設CBS

## 增加市場流動性 保險機構可投資

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 銀行永續債出關之際，監管機構出政策為其背書。人民銀行周四晚間宣佈創設央行票據互換工具(CBS)，為銀行發行永續債提供流動性支持。公開市場業務一級交易商可以使用持有的合格銀行發行的永續債從央行換入央行票據，同時將主體評級不低於AA級的銀行永續債納入央行各類貨幣政策工具合格擔保品範圍。

央行此次以央行票據換入永續債，這是時隔5年之後，央行票據重新出現在市場上。與此同時，中國銀保監會表示放開限制，允許保險機構投資商業銀行發行的無固定期限資本債券。

專家表示，在首單銀行永續債中國銀行400億元人民幣永續債發行之際，通過創設央行票據互換工具(CBS)，並允許保險資金投資永續債，可解決銀行表外回表內、表內信貸擴張的資本金問題，無論銀行發行意願還是機構認購意願均有望明顯提升。

資本約束對於商業銀行來說是剛性的，永續債解決一級資本的問題，但其固有的投資者寥寥無幾。央行採取這種措施，相當於是為發行和投資進行托底背書，根本目的還是要讓銀行增加對實體經濟的信貸投放。

### 永續債有望迎來密集發行期

張旭預計，在央行和銀保監會聯袂政策護航後，永續債有望迎來密集發行期，市場活躍度和流動性均得以提升。

國金證券銀行業首席分析師王劍表示，創設CBS工具，央行未給銀行投放基礎貨幣，而是借給了銀行一張「白條」(央票)，銀行可以拿這張白條去央行或其他銀行借錢。這一過程中，央行、銀行都擴表了，但都不涉及基礎貨幣。如果銀行拿這白條再向央行借錢，那麼就會形成基礎貨幣投放。

### 將變成優質流動性資產

王劍還說，銀行之間相互買永續債等資本工具，主要是存量資本在不同銀行間的轉借，不增加整個行業的資本總額。

同時，永續債變成了優質流動性的資產，因此對於持有永續債的銀行而言，LCR等指標可以有效改善。



人民銀行周四晚宣佈創設央行票據互換工具，這是時隔5年之後，央行票據重新出現在市場上。

### 機構：三問題待明確

香港文匯報訊 面對商業銀行巨大的資本補充壓力，央行將創設央行票據互換工具(CBS)為銀行補充資本保駕護航；但投資者頗為關注的計提資本方面，可能利好將遜於預期。

彭博社引述知情人士稱，銀行自營資金投資商業銀行發行的永續債，即使與央行進行央票互換操作(CBS)後，仍需按照永續債投資計提資本。

分析人士指出，商業銀行作為寬信用的主力軍，CBS直接為銀行永續債增信，提高其流動性，政策呵護意圖明顯，但伴隨着發行大幕的拉開，除了資本計提，後續還有一些亟待明確的問題。民生銀行駐北京的研究員王一峰還提到，商業銀

行永續債發行與投資的核心問題在於永續債究竟是「股」還是「債」。

對於創新型的複雜資本工具，目前的法律體系仍顯得相對滯後，更深層次涉及到《公司法》、《破產法》、《合同法》等一系列法律認定，尤其是在這些債券可能真正面臨減記的時候。

由於上述不確定性，還有一些問題仍不能明確：一是投資永續債的資管機構是否可以通過公募資金進行投資；二是永續債發行銀行的利息支出能否在稅前扣除；三是對於投資人是否有稅收優惠，免徵增值稅或者所得稅等。

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 中石化(0386)昨發公告指，按內地企業會計準則，截至去年底，公司實現營業收入28,816億元(人民幣，下同)，同比增22.09%；歸屬於母公司股東的淨利潤為624億元，同比增長22.04%，每股收益51.5分。

## 中石化去年賺624億增22%

2018年全年，中石化油氣當量4.51億桶油當量，按年上升0.59%。其中，原油產量2.89億桶，按年減少1.75%；天然氣產量9,770億立方呎，按年增加7.09%。

公告亦披露，期內公司勘探及開發板塊同比大幅減虧，煉油和銷售板塊繼續實現較好業績，化工板塊毛利保持穩健。去年原油加工量2.44億噸，按年上升2.31%；境內成品油總銷量1.8億噸，按年增加1.4%。

### 聯合石化經營虧損46.5億

公告又披露，中石化子公司聯合石化去年全年經營虧損約46.5億元，主因是在採購進口原油過程中，對國際油價走勢判斷失誤，部分套期保值業務的交易策略失當，造成某些場內原油套期保值業務的期貨端在油價下跌過程中產生損失。不過中石化表示，與國際標杆油價相比，聯合石化同期為公司所屬煉油企業採購進口原油實貨節省成本約64億元。

### 中石化油服扭虧賺1.52億

另外，中石化系的中石化油服(01033)發盈喜，預計2018財政年度業績將扭虧為盈，淨利潤將達1.52億元。

公司指，去年國際油價保持震盪上行，油公司上游勘探開發資本支出較去年同期有所增長，油服行業整體經營環境進一步改善，令公司工作量和主營業務收入按年增長。

### 中行昨發行首單400億

中行昨日發行內地首單商業銀行永續債。市場消息稱，市場申購意願超預期，最終發行定價可能會落在申購利率區間的下限4.2%。

央行有關負責人表示，央行票據互換工具可以增加持有銀行永續債的金融機構的優質抵押品，提高銀行永續債的市場流動性，增強市場認購銀行永續債的意願，從而支持銀行發行永續債補充資本。

央行並強調，由於央行票據互換操作作為「以券換券」，不涉及基礎貨幣吞吐，對銀行體系流動性的影響是中性的。

光大證券固收首席分析師張旭指

## 尚乘成功舉辦「灣區之夜」 林鄭月娥親臨主禮

### 各界政商領袖共議大灣區發展願景



香港特別行政區行政長官林鄭月娥(左三)、重慶市委副書記、原廣東省委副書記兼廣州市委書記任學鋒(左二)、廣州市委副書記兼市長溫國輝(右二)、交通運輸部副部長戴東昌(左一)、廣州市委常委、常務副市長陳志英(右一)與尚乘集團董事長兼總裁蔡志堅(右三)共同上台祝酒

備受全球關注的財經盛事—世界經濟論壇達沃斯年會在1月22日至25日在瑞士達沃斯小鎮舉行。本年度達沃斯的專題為「全球化4.0：打造第四次工業革命時代的全球結構」，此次盛會出席的嘉賓超過3,000人，其中包括中國國家副主席王岐山、聯合國秘書長古特雷斯、德國總理默克爾等各界代表。在年會舉行期間，由世界經濟論壇全球戰略合作夥伴中唯一的港資金融機構尚乘集團所舉辦的「尚乘·灣區之夜」頗受關注。

「尚乘·灣區之夜」是世界經濟論壇達沃斯年會舉辦近50年來，第一次以「粵港澳大灣區」為主題，亦是灣區企業在世界經濟論壇達沃斯年會舞台的首次亮相。此次盛會由灣區當中最具代表性的城市香港特別行政區行政長官林鄭月娥及廣州市委副書記兼市長溫國輝親臨主禮致辭，他們向全世界展現中國粵港澳大灣區的發展機遇與輝煌成就。

活動期間，尚乘集團董事長兼總裁、世界經濟論壇「全球青年領袖」、灣區共同家園青年公益基金副主席蔡志堅致開幕辭。蔡志堅表示，作為植根香港、立足大灣區的綜合性金融機構，尚乘的發展正是得益於香港的繁榮穩定以及粵港澳大灣區的建設發展。在未來，尚乘也將持續發揮「超級連結人」的作用，推動資本與資源的互聯互通，助力更多的灣區企業和創新人才走向國際舞台。

香港特別行政區行政長官林鄭月娥在主禮致辭時對尚乘一直以來推動粵港澳大灣區的建設發展所做的努力表示讚賞和感謝，同時她亦表示粵港澳大灣區是習主席立足全域和長遠作出的重大謀劃，也是保持香

港長期繁榮穩定的重大決策。相信大灣區在國家的整體戰略部署及習主席對於粵港澳大灣區的建設高度關注下，發展會愈來愈好。

廣州市委副書記、市長溫國輝對尚乘一直以來給予廣州的支援和投入表示感謝。他表示，香港和廣州都是大灣區的重要樞紐城市，近期廣深港高速鐵路的開通極大地提高了大灣區交通運輸效率，進一步拉近了大灣區人民的距離，相信未來廣州將和包括香港在內的大灣區城市攜手合作，共同推動粵港澳大灣區的建設和發展，共同創造更為燦爛的輝煌。

中國交通運輸部副部長戴東昌在致辭時表示，中國將推進粵港澳大灣區交通運輸高品質發展，進一步提升大灣區在全球的輻射和影響力，將大灣區打造成國際一流灣區和世界級城市群，進一步發揮粵港澳大灣區在中國交通建設中的先行示範作用。

隨後，香港特別行政區行政長官林鄭月娥、重慶市委副書記、原廣東省委副書記兼廣州市委書記任學鋒、廣州市委副書記兼市長溫國輝、交通運輸部副部長戴東昌、廣州市委常委、常務副市長陳志英與尚乘集團董事長兼總裁蔡志堅共同上台祝酒，將「尚乘·灣區之夜」的氣氛推向高潮。

繼2018年尚乘成功在世界經濟論壇達沃斯年會舉辦「尚乘·香港之夜」並邀請香港特別行政區行政長官林鄭月娥親臨主禮後，今年尚乘再度設立「達沃斯·尚乘館」，不僅成功舉辦了「尚乘·灣區之夜」及「尚乘·灣區青年創業家日」，還將粵港澳大灣區特色美食帶到達沃斯，向全球政商領袖展現大灣區的無限活力與魅力。(特刊)

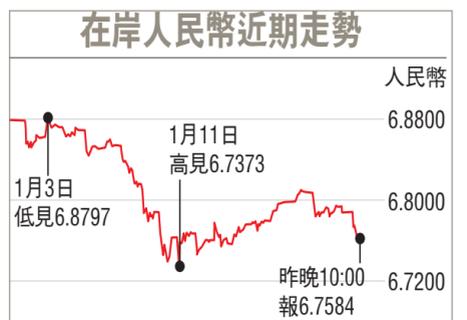
## 憧憬貿易談判 人民幣漲逾300點

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道) 市場對下周中美貿易談判的向好情緒推升人民幣匯價。雖然昨天人民幣兌美元中間價下調139基點，不過無疑人民幣在岸價和離岸價上升。亞盤時段即期交易的在岸價開盤於6.7910，下午時段結匯盤湧入，在岸人民幣交易價急速拉升，最高見6.7552，日內升幅超過350個基點，官方在岸價收於6.7640，較上一交易日漲305基點或0.45%。截至昨晚10時，人民幣兌美元離岸價報6.7584。

外匯交易員指出，雖然美指略升，但市場對下周中美貿易談判的向好情緒，加上美國財長姆努欽稱匯率問題將被提上中美談判日程等消息，均推漲在岸和離岸人民幣。市場認為，人民幣在下周談判前走強，可能有助於適度緩和下周的複雜談判；不過在月底談判結果出來前，人民幣匯價料繼續區間震盪。美國財長姆努欽表示，他認為美中兩國的貿易磋商取得了很大進展，期待着下周與國務院副總理劉鶴的磋商，屆時匯率問題也將被提上議事日程。

### 後續走勢「還看下周」

不過交易員稱，短期看人民幣會偏升值一些，或見6.73左右的位置，但目前人民幣上升基本面仍缺乏支



持，市場聚焦下周中美談判的實質進展。路透對全球數百名分析師的調查顯示，全球經濟正在同步放緩，如果美中貿易戰出現任何升級，都會導致更嚴重的放緩。

工銀國際首席經濟學家程實及其團隊則認為，2018年底至2019年初，中美經貿磋商釋放出積極信號，市場對於內地經濟和金融的信心有所增強。這一趨勢疊加新一輪高水平對外開放的推進，內地資本外流壓力將逐步緩解，人民幣企穩將獲得進一步支撐。

## 源頭活水湧 滬深周線四連升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 今年內第二輪降準昨日正式實施，A股行情獲得支撐，滬深三大股指均收漲。其中滬綜指再度站上2,600點大關。2019年以來，A股持續攀升，至此滬綜指、深成指周線已收出四連陽。不過根據人行公佈的數據，滬綜指去年累積下跌813點或24.6%；深成指下跌3,800點或34.4%。兩市全年成交額90.3萬億元(人民幣，下同)，按年減少19.9%。

人民銀行於本月初決定，為進一步支持實體經濟發展，優化流動性結構，降低融資成本，下調金融機構存款準備金率1個百分點，其中，2019年1月15日和1月25日分別下調0.5個百分點，昨日第二輪降準釋放資金如期而至。據推算，第二輪降準將釋放資金約7,500億元。

### 保險板塊領漲升逾1.4%

昨日滬綜指高開0.18%，盤中高見2,617點，尾市衝高回落，令升幅收窄。截至收市，滬綜指報2,601點，漲10點或0.39%；深成指報7,595點，漲21點或0.29%；創業板指報1,265點，漲0.33點或0.03%。兩市共成交3,129億元，較周四小幅放量123億元。不過，行業板塊卻跌多漲少，權重板塊護盤有功，保險、銀行領漲兩市，整體分別上行1.46%、0.91%；木業傢具、民航機場、造紙印刷、食品飲料、醫療等行業板塊



也收紅；通訊、航天航空、有色金屬、珠寶、化肥等板塊領先跌幅榜。

根據人行昨日公佈的數據，2018年末滬綜指收於2,494點，較上年末下跌813點，跌幅為24.6%；深成指收於7,240點，較上年末下跌3,800點，跌幅為34.4%。兩市全年成交額90.3萬億元，同比減少19.9%。

進入2019以來，A股表現有所好轉，但滬深主板的升勢較為緩慢。滬綜指本周漲0.22%，期內深成指上行0.19%，周線均收出四連陽。創業板指表現不佳，本周下跌0.32%。