

# CBS短期落地 改善永續債流動性

## 潘功勝：央行票據非「中國版QE」

香港文匯報訊（記者 張帥 北京報道）今年1月25日，中國銀行成功發行首單400億元人民幣銀行永續債。中國人民銀行貨幣政策司司長孫國峰昨天在國新辦舉行的政策發佈會上表示，為鼓勵銀行永續債發行創設的央行票據互換工具（CBS）將在短期落地，「很快將進行首次的CBS操作」。人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝強調央行票據並非「中國版QE」。

此外，央行表示，會探索發行轉股條款永續債和二級資本債。潘功勝表示，通過永續債的形式補充銀行資本，在內地剛開始進入實踐階段，為了引導和培育市場，需要有一定的政策支持。對此，銀保監會擴大了保險機構投資範圍，允許投資永續債等資本工具。財稅部門已經明確了永續債的會計處理，很快還將明確永續債的稅收處理。人民銀行則創設了央行票據互換工具（CBS），並將合格的銀行永續債納入央行擔保品範圍，以促進提升永續債的流動性和市場接受度。潘功勝又指，未來將進一步完善永續債的政策框架，繼續推動銀行多渠道補充資本，比如要簡化發行審核程序，盡快明確永續債稅收



■潘功勝表示，未來將進一步完善永續債的政策框架，推動銀行多渠道補充資本。

記者 張帥 攝

政策。 「CBS沒有一個數量的目標」

目前商業銀行發行的資本補充工具，包括二級資本債、優先股，以及最新的無固定期限資本債券（永續債），這些品種普遍存在期限長、劣後受償、含有減記或轉股條款等因素，導致二級市場流動性差，限制了買方的興趣。永續債持有人通過CBS可以換入央行票據，使流動性難題一舉改觀。

孫國峰表示，從央行票據互換工具操作本身來看，央行要按照市場化的標準收取費用，並不是說免費提供這個服務。而費用的具體標準，也是參考銀行間無擔保融資和有擔保融資之間的利差

確定的，所以最終會實現市場的均衡，需求不會無限的擴大。

「需要指出的是，央行票據互換並非量化寬鬆(QE)。」潘功勝強調，央行票據互換是央行與公開市場一級交易商之間開展的一種債券互換交易，是「以券換券」，不涉及基礎貨幣吞吐，對銀行體系流動性的影響中性，並非中國版QE。央行票據互換主要是提升永續債的市場流動性，沒有一個數量的目標。

### 將盡快明確永續債稅收政策

記者在會上獲悉，人民銀行、銀保監會、財政部三部門表態支持商業銀行通過永續債補充資本金，並將盡快明確永

續債稅收政策，並進一步擴寬資本補充債券投資者範圍。

銀保監會法規部主任叢林透露，下一步銀保監會將綜合考慮商業銀行的風險狀況、經營穩健的程度等因素，在風險可控的前提下審核商業銀行無固定期限資本債券的發行申請。同時，銀保監會將在符合巴塞爾協議III的國際標準的前提下，借鑒國際監管的經驗和境外市場的實踐，繼續優化商業銀行資本工具發行以及審批的流程，指導商業銀行作好整體的資本補充規劃，以此增強商業銀行整體的資本實力。

孫國峰指，CBS主要是在永續債發行初期起到引導和培育市場的作用，更多的還是希望市場自身的力量發揮作用。

## 推動商銀資本債櫃檯發行

香港文匯報訊（記者 張帥 北京報道）據潘功勝透露，截至去年9月末，內地銀行業資本充足率為13.81%，核心一級資本充足率為10.8%，到年底上述兩指標稍微提高。目前銀行業資本還是比較充裕，資本補充中優先股和二級資本債券發行已經常態化，沒有使用永續債。今次由人民銀行牽頭，引入銀行永續債產品，既可以拓寬銀行資本補充渠道，又可以深化和豐富債券銀行業市場的產品序列。

### 或推出轉股型永續債

潘功勝說，通過債券市場來補充銀行資本，下一步會在三方面進行完善：一，擴寬資本補充債券投資者範圍，考慮推動商業銀行資本債券在櫃檯發行，允許合格的投資者和高淨值個人投資者投資資本補充債券，擴大境外機構對內地資本補充債券的投資，也允許有條件的內地商業銀行到境外債券市場發行資本補充債券；二，繼續優化資本補充債券的政策框架，簡化發行審核程序，盡快明確永續債稅收政策；其三，今次推出的主要是減記型永續債，借鑒國際經驗，可以推出轉股型永續債，在永續債中加入轉股條款。

他表示，人民銀行將會同有關部門進一步完善永續債的政策框架，繼續推動銀行多渠道補充資本，提升銀行業支持實體經濟高質量發展的能力。

## 人幣匯率穩 外匯佔款六連降

香港文匯報訊 人民銀行昨天公佈的數據顯示，1月末中央銀行口徑外匯佔款餘額為212,544.54億元人民幣，下同據此計算，當月央行口徑外匯佔款減少12.14億元，顯示人民幣貶值預期得到明顯緩解。這是內地外匯佔比連續六個月下降，但降幅收窄到半年最低，分析料未來外匯佔比維持低位波動。

路透社引述交行金融研究中心首席金融分析師鄧永健指出，1月外匯佔款保持基本穩定，主因近期人民幣匯率保持穩定甚至略有升值，在此情況下，外匯市場情緒平穩，跨境資本流動也保持了

總體穩定，預計1月結售匯形勢也繼續改善。

今年1月人民幣兌美元匯率大漲2.4%，僅一個月就基本收復去年全年近半跌幅，無疑為鞏固匯率穩定預期進一步奠定基礎，加上央行基本退出常態化干預，未來外匯佔款應該變動不大。

### 料未來總體穩定變動小

民生銀行金融市場部研究員湯湘濱分析稱，去年8月以來，外匯佔款開始出現明顯減少。去年9、10月外匯佔款當月分別減少1,194億和915億元，而當時

恰好是人民幣貶值預期最強之時。之後隨着人民幣匯率貶值預期持續減弱，外匯佔款的降幅亦快速縮減。今年1月外匯佔款僅減少12.14億元，創六個月新低，表明當前人民幣的貶值預期已得到明顯緩解，對外匯佔款的擾動影響也回落到近半年來的最低水平。

得益於發達經濟體緊縮步伐放緩和全球資金轉向，外部風險壓力持續下降，人民幣匯率有望保持長期穩態；但內地經濟仍面臨較大的下行壓力，且中美貿易形勢持續緊張亦繼續威脅內地跨境資本流動的穩定。特別是中美貿易談判仍

存在較大的不確定性，未來中美兩國的經濟和科技發展將極大影響資本的投向，不排除內地跨境資本流動出現異動的可能。

### 需留意國際形勢影響

鄧永健提到，中美貿易談判的樂觀預期，繼續對人民幣匯率構成支撐，加之內地金融市場對外開放加快吸引境外資金流入，預計匯率和跨境資金資金流動將保持總體穩定，但同時需注意在國際形勢不確定性較大情況下，可能出現的波動。

## 去年內企海外併購減少23%



■鮑德暉表示，國企正將更多重心投向內部重組和境內市場。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）羅兵咸永道交易服務亞太區主管合夥人鮑德暉昨於記者會上表示，去年全年內地企業併購總金額約為6,780億美元，基本保持上年度水準，總體維持穩定，但海外併購交易金額下降23%，交易金額不足2016年峰值水準的一半，連續三年出現下降，惟私募股權基金併購交易金額創下新高，其增長抵消了海外併購方面出現的下滑。

### 民企海外併購三年超國企

鮑德暉解釋，國有企業正在減少海外交易的佈局，轉而將更多重心投向內部

重組和境內市場。與此同時，民營企業在出境投資方面略顯活躍，其海外併購的交易數量已連續三年超過國有企業。歐洲地區依然是內地買家最熱衷的市場，去年吸引了價值509億美元的中國併購交易。亞洲和美國分列二三位，交易額分別達到152億美元和132億美元。

### 外商投資內地料現增長

羅兵咸永道中國內地及香港金融服務業併購交易服務主管合夥人陳宣統續指，從行業來看，高科技和消費品行業依舊是吸引海外併購交易的最強板塊。

他預計，今年上半年的海外併購會放緩，下半年將回暖甚至反彈，私募股權交易方面表現活躍，全年情況將與2018年基本保持一致。且內地市場正致力於在汽車、金融服務、高科技等領域加大開放力度，外商投資方面將有望出現增長。

### 大灣區網要助拓跨境業務

提及《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，陳宣統認為，綱要中提出多項涉及銀行、保險新措施，有助其拓展跨境業務，或令本港銀行和保險業成為內地企業的併購對象，以攻佔兩地市場。

## 港人智慧支付接受度大幅改善

香港文匯報訊（記者 周曉菁）市民對智慧支付不再陌生，香港生產力促進局昨公佈的最新「AlipayHK智慧支付普及指數」顯示，用家尤其是較年長者（50歲至64歲人士）接受度大幅改善，本港提供智慧支付的商戶也穩步提升。2018年下半年智慧支付普及指數為62.2（最高100），較半年前首次發佈的指數上升8.3，反映香港的智慧支付發展穩步前行。

### 「商戶意向」指數升幅最大

該指數由「商戶智慧支付準備程度」和「用戶智慧支付接受程度」兩項組成，分別從商戶與用戶角度評估智慧支付在香港的普及程度，其中，「商戶智慧支付準備程度」

指數錄得68.6，較半年前升6.0；其四大分項亦同時上升，以「商戶意向」（76.7）分項指數的升幅最大，升15.5。

### 非現金支付 藥妝商戶最受落

從行業來看，「藥物及化妝品」（74.8）為普及程度最高的行業。受訪商舖中提供非現金支付渠的比例95%，與之前相若，當中常見的渠道仍然是信用卡簽賬（86%），手機支付（60%）仍居次席，但較半年前升17%。

「用戶智慧支付接受程度」由45.5升至55.9，惟分項指標中的「支付安全信心」（42.0）和「設備及支付習慣」（44.7）仍低於50點的水平。

50至64人士對智慧支付的接受度大升14.2，至46.4。48%受訪市民在過去半年曾使用手機支付，較半年前增加近二成，25至34歲的受訪者仍是智慧支付的主力軍。

### 境外支付 港人憂網絡安全

是次調查亦探討了外遊支付，九成港人曾於2018年外遊至少一次，最常去的旅遊地點頭三位分別為內地（64%）、日本（32%）和台灣（24%）。六成半受訪者表示，兌換外幣時經常有太多大額紙幣，七成認為在外遊期間處理外幣找續較銀十分不便。

同時，六成人會盡量避免境外使用信用卡，近半受訪者願意試用本地電子錢包的境

外支付服務。不願試用的原因主要是擔心境外網絡安全（79%），遺失電話（68%）和網絡連接（58%）。

生產力局副總裁（數碼）黎少斌表示，零售商戶對智慧支付的接受程度不斷上升，反映零售行業逐步邁向電子化，能夠有效增加商戶整體效益，同時在日常生活中更加配合智慧城市的發展，接受不同交易方案，解決顧客的「痛點」。

### AlipayHK 冀易乘碼增覆蓋

Alipay Payment Services (HK) 行政總裁陳婉真期待早前推出的易乘碼（EasyGo）能夠於更多小巴路線以及其他交通工具上應用，為市民提供多一種便捷的支付渠道；亦



■黎少斌（左）稱，零售行業對智慧支付的接受程度不斷上升。

記者 周曉菁 攝

展望於短期內推出境外支付功能，令用戶有嶄新的境外消費體驗。