2月新增貸款遜預期 票據融資回落

■中國人民銀行行長易綱。 中新社

香港文匯報訊（記者海巖 北京報道）中國央行昨公佈2月份金融統計數據，2月末，廣義貨幣M2同比增長8%，增速分別比上月末和上年同期低0.4個和0.8個百分點，再度觸及歷史新低；當月新增貸款8,858億元（人民幣，下同），較1月縮水73%，票據融資自1月高位明顯回落。今年前兩個月人民幣貸款新增4.1萬億元，同比多增了3,748億元，社會融資新增5.3萬億元，同比多增1.05萬億元，連續兩個月高於2018年底。中國人民銀行行長易綱10日出席人大記者會時表示，前兩月綜合看金融運行平穩，社會融資持續下滑的態勢得到初步遏制，為2019年經濟金融開局提供保障。

當月新增社會融資大幅低於去年同期

數據顯示，2月份人民幣貸款增加8,858億元，同比多增465億元。分部門看，住戶部門貸款減少706億元，其中，短期貸款減少2,932億元，中長期貸款增加2,226億元；非金融企業及機關團體貸款增加8,341億元，其中，短期貸款增加1,480億元，中長期貸款增加5,127億元，票據融資增加1,695億元，非銀行業金融機構貸款增加1,221億元。另外，當月新增社會融資為7,030億元，大幅低於市場預期的1.3萬億元以及去年同期的1.19萬億元。

華泰證券宏觀分析師李超指出，今年春節在2月上旬，銀行集中在1月份進行信貸投放，同時疊加央行對票據套利合規檢查，2月份信貸新增回落符合預期。

中金公司宏觀分析師易峘也認為，新增貸款大體符合預期，但新增社會融資明顯低於預期。社融增量偏低，一個重要原因是，2月銀行未貼現承兌匯票新增融資減少3,103億元，可能是因為在國務院常務會議提及票據問題後票據監管有所收緊，在1月環比淨增3,786億元後明顯逆轉。

受表外票據融資下降的影響，2月信託貸款、委託貸款與銀行未貼現承兌匯票等「非標」資產存量再次下降，三項「非標」信貸資產合計餘額減少3,648億元，而1月為淨增3,432億。另一方面，2月地方政府專項債淨發行1,771億元，明顯高於去年2月的108億元。

易峘指，2月廣義信貸擴張速度回落，主要也是受表外票據融資收緊拖累。結合1-2月數據看，金融環境比去年年底邊際放鬆。至於未來，由於過去兩三個月新增表外票據均在2月份「回收」，票據收緊對社會融資增量的負面影響將在3月有所減退，同時，隨着春節後資金撥付加速，財政存款對貨幣供應的拖累可能減小。

易綱：票據貼現主要支持實體經濟

由於1月較高的票據融資規模，一度引起市場對於票據套利的關注。央行行長易綱指出，1月票據融資增長比較快，有季節性因素，需要將今年1、2、3月綜合起來看。據人行研究結構性存款利率、票據貼現利率和中央銀行對票據的再貼現利率，總的來說沒有大規模的空轉或者套利，「有少數個別銀行、個別客戶個別現象，我不排除（空轉）是存在的，但是如果看平均值，看整個發生時間的長度，票據貼現還是支持實體經濟了，主要支持的還是小微企業和民營企業。」

央行副行長潘功勝進一步指，票據融資期限短、便利性高、流動性強，是中小企業的重要融資渠道。前一段時間票據貼現利率持續下行，企業通過票據融資的意願增強。關於票據融資和結構性存款之間是否存在套利行為，由於結構性存款利率和票據融資利率的空間非常有限，套利不是普遍的現象，也不是票據融資增加的主要原因。

潘功勝：對可能套利和資金空轉保持警惕

潘功勝說，人民銀行作為票據融資市場監管的部門之一，下一步，第一是要加強票據融資利率和資本市場利率之間的聯動和傳導，對於可能存在的套利和資金空轉保持警惕，及時採取措施。第二是要引導金融機構加強內部管理，完善業務考核，發揮票據對實體經濟的支持作用，防止有關行為的扭曲和風險的累積。

央行轉鴿有利歐債

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

上周令市場較意外的主要貨幣，莫過於歐元。綜觀近月數據，歐元區經濟放緩為不爭事實，市場人士對歐洲央行立場趨鴿早已預期，但沒料到其不但於議息會議上宣佈了新三輪定向長期再融資操作(TLTRO)，更全線下調未來3年通脹預測，並將2019年GDP增速預期下調至1.1%。

歐洲央行行長德拉吉押後了加息預期，稱鑑於目前政治及經濟狀況仍然不穩定，預計今年底前仍將維持利率不變。

歐洲加息日子或遙遙無期，引發歐元下挫。歐元後市，更值得注意的是美國縮表、加息步伐及貿易談判前景。

美聯儲局加息步伐放慢，美元未必能再大漲，但要留意剛剛過去的2月份，美國商務部向特朗普提交了針對進口汽車的「232調查」報告，提出歐洲進口汽車威脅國家安全論，並向特朗普建議包括施加進口汽車關稅等舉措，為歐元前景增添陰霾。

新一輪貸款足以應對困局

對歐元前景雖不特別樂觀，但筆者認為新一輪低息貸款將令市場上有足夠流動性去應對經濟困局，紓緩各國政府及企業的融資壓力，支持歐洲債市表現。德國10年期債息降至0.069%接近零息水平，為2016年10月以來最低。

而多個其他歐洲國家亦明顯受惠，西班牙10年期債息亦跌至2016年10月以來最低，葡萄牙10年期債息更跌至1999年以來最低，意大利10年債息亦降至近5周最低。

彭博巴克萊歐元綜合債券指數年初至今總回報已達1.7%，當中絕大部分回報為債券價格升值所致。現時該指數信貸息差仍有近80點子，相較近5年低位35點子仍有一定收窄空間。

面對經濟放緩，筆者預期歐央行立場仍將持續偏鴿派，歐洲債券走勢將續有支持。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

平保跌至20天線 留意購輪28607

輪證動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

恒指上周跟隨外圍回軟，失守20天線28,584點，周五下跌551點。如果投資者看好恒指，可留意恒指認購證(27150)，行使價29,600點，8月到期，實際槓桿12倍。

如看淡港股表現，可留意恒指認沽證(27151)，行使價27,900點，5月到期，實際槓桿13倍。

平保（2318）上周與深圳市財政局簽署合作協議，雙方將合力共建深圳市智慧財政管理一體化平台，建立全市一體化數據、一體化業務、一體化服務、一體化應用的管理平台。

平保上周上試過近期高位87.85後回吐，跌至20天線80元附近。公司將於明天（12日）公佈業績，市場普遍預期公司新業務價值可望繼續增長，第四季度業績或有雙位數增長。除了保險行業有望改善外，公司旗下的銀行業務也望有增長。

另外市場預期公司分拆旗下AI公司一賬通上市，將有助釋放投資價值，長遠而言對公司有利。如看好平保，可留意平保認購證(28607)，行使價92.55元，7月到期，實際槓桿10倍。如看淡平保，可以留意平保認沽證(26762)，行使價69.94元，6月到期，實際槓桿11倍。

騰訊（0700）上周跌約7%，從7個月的新高370元回調至20天線345元附近。旗下2019財年推出首個關鍵移動IP《完美世界手遊》，首日上線後，獲得IOS的首位下載紀錄，首日收入約為4,000萬-5,000萬元人民幣。

看好騰訊業績吼購證23705

騰訊將於下周四（21日）公佈公司去年業績，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(23705)，行使價394.2元，6月到期，實際槓桿10倍。或者留意騰訊認購證(21463)，行使價377.08元，6月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(27164)，行使價330.68元，7月到期，實際槓桿7倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。認股證/牛熊證價格可跌可升，並可在到期時或到期前會變成毫無價值，引致投資全盤損失。

經濟回升 新興股市具投資機會

投資攻略

近期MSCI上調A股納入因子、中國財政刺激政策等利好已明顯發酵，亞股市場觀察焦點將落在中美貿易攻防是否能如市場預期，於3月下旬雙方領導人簽署協議、美國取消對中國2,000億美元進口商品已課徵之關稅，惟也須留意各項利好逐步獲得確認後，投資者將開始回復檢視經濟數據狀況、進而導致市場漲多回調整理壓力。後續中國寬鬆政策利好能否傳導至實體經濟帶動經濟情勢止穩回升，將是中期行情能否延續之關鍵。 ■富蘭克林證券投顧

中國官方今年來寬鬆政策利多頻率與力度都明顯加大，尤其觀察兩會政府工作報告提出之財政與貨幣刺激計劃，相較過往側重於大規模基礎建設與信貸投放、高槓桿的房地產業與國營企業大幅受惠。

本次政策側重振興民營部門，也較能保有資本的有效性與維繫金融穩定，有助於中國維持可持續性的增長動能。評估中國經濟於本季觸底後、止穩微幅回升的機率偏高，化解市場對於中國可能陷入硬着陸的擔憂，搭配企業盈利動能優勢，看好A股及港股中長期行情走勢。

富蘭克林證券投顧表示，巴西總統上任後發佈一系列社會經濟改革方案，並於2月份提交退休金改革法案至國會，新政府積極的經濟改革可望帶來更高的經濟成長、並提供企業更好的商業環境，預期消費者與企業信心可望回暖、並促進國內經濟活動的加速。

而相較全球經濟處於景氣循環周期後端，巴西仍處初期階段，今年企業預估獲利成長率達2位數、於主要新興國家中居前，且經濟成長持續擴張，有利支撐巴西股市表現，惟後續仍需觀察巴西退休金改革進展。此外，整體拉丁美洲匯率相較其基本面仍為低估、評價具吸引力，且區域經濟持續復甦、內需自谷底翻揚，有利於企業盈利表現。

東歐市場低估值高股息

東歐2019年在全球經濟成長放緩與資金緊縮的壓力下，經濟成長可能隨之趨緩。而各國面臨的經濟與政治挑戰不一：俄羅斯2024年下次總統大選前、預期政治情勢相對穩定，去年多數期間油價處於相對高檔，俄國財政及企業盈利已大為改善，總體經濟風險來自大宗商品價格波動與西方國家可能增加的制裁。中東歐國家包含波蘭、捷克、匈牙利與羅馬尼亞則受到歐洲景氣影響較大，其中捷克具備開放經濟體與經常賬盈餘，為相對安全的新興國家；匈牙利經濟表現良好、但其結構性問題持續累積。

不過短期展望不至於受影響，土耳其企業則面臨國內需求疲弱與借貸成本增加等挑戰。儘管各國均有其挑戰，然而東歐股市具備低市盈率、高股利率的優勢，評價面投資價值與包含能源、消費與金融等多元題材仍可望支撐東歐市場表現。 (摘錄)

避險情緒支撐金價回升

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國上周五公佈的非農數據遜於預期，令美元回跌，金價亦一度重登1,300美元關口。數據顯示美國2月非農就業崗位增加2萬個，遠差過預期的增加18萬個；失業率為3.8%；平均時薪較前月增長0.4%，預估為0.3%。疲弱的美國就業數據打壓美元和風險情緒，同時也令全球經濟前景愈發黯淡。

技術走勢而言，自金價於2月20日觸高至1,346.73美元之後，金價已錄得逾60美元跌幅，同時，相對強弱指標及隨機指數已自超賣區域回升，有望金價可維持上周五的反彈行情。當前阻力預估在1,300美元關口，較大阻力指向25天平均線1,314以至1,320美元水平，進一步看至1,333美元。支持位方面，較近先回看1,285美元；而從去年11月低位1,195.90美元累計的漲幅計算，50%及61.8%的回吐水準分別看至1,271及1,253美元。值得留意的是，在1月份金價多次下探的低位1,276亦為重要的支持參考。

展望本周，關注重點除了中美貿易談判的潛在進展之外，還有3月12日英國議會將投票表決文翠珊修訂後的退歐協議，之後兩日還可能就無協議退歐和推遲退歐進行投票。日本央行將宣佈貨幣政策決定。投資者還須密切關注美國和中國之間的貿易談判，華盛頓方面對談判取得突破的可能性發出了好壞不一的信號。

本周數據公佈時間及預測(3月11–15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
11	日本	7:50 AM	二月份貨幣供應 #	–	+ 2.4%
	德國	3:00 PM	一月份工業生產#	–	– 3.9%
		3:00 PM	一月份貿易盈餘 歐元)	–	139 億
	美國	9:30 PM	一月份零售額	– 0.1%	– 1.2%
		11:00 PM	十二月份商業存貨	+ 0.6%	– 0.1%
12		9:30 PM	二月份消費物價指數	+ 0.2%	0.0%
13	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區工業生產#	–	– 4.2%
	美國	9:30 PM	二月份生產物價指數	+ 0.2%	+ 0.1%
			一月份耐用品訂單	– 0.5%	+ 1.2%
		11:00 PM	一月份建築開支	+ 0.3%	– 0.6%
14	德國	3:00 PM	二月份消費物價指數# (修訂)	+ 1.6%	+ 1.4%
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.5 萬	22.3 萬
			二月份入口物價指數 (減除能源)	–	– 0.5%
		11:00 PM	一月份新屋銷售(單位)	62.3 萬	62.1 萬
15	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區消費物價指數# (修訂)	–	+ 1.5%
	德國	3:00 PM	二月份批發物價指數#	–	+ 1.1%
	美國	9:15 PM	二月份工業生產	+ 0.4%	– 0.6%
			二月份設備使用率	78.5	78.2
		11:00 PM	三月份密茲根大學消費情緒指數	94.9	93.8

上周數據公佈結果(3月4日–8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
4	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區生產物價指數#	+ 3.0%	+ 3.0%	
	美國	11:00 PM	十二月份建築開支	– 0.6%	+ 0.8%	
5	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區零售額#	+ 2.2%	+ 0.8%	
	德國	3:00 PM	第四季批發銷售#	– 3.7%	+ 0.8%	
	美國	11:00 PM	二月份供應管理學會服務業指數	59.7	56.7	
			十二月份新屋銷售(單位)	62.1 萬	59.9 萬	R
6	澳洲	9:30 AM	第四國內生產總值#	+ 2.3%	+ 3.0%	
	美國		十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	598 億	503 億	R
7	澳洲	9:30 AM	一月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	36.84 億	32.84 億	R
			一月份零售額	+ 0.1%	+ 0.2%	
	歐盟	6:00 PM	第四季歐元區國內生產總值# (修訂)	+ 1.1%	+ 1.6%	
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.3 萬	22.6 萬	R
			第四季非農業生產力 (修訂)	+ 1.9%	–	
8	日本	7:50 AM	一月份來往帳盈餘 (日圓)	6004 億	4528 億	
			第四季國內生產總值# (修訂)	+ 0.3%	+ 0.1%	
	美國	9:30 PM	二月份失業率	3.8%	4.0%	
			二月份非農業就業人數	+ 2.0 萬	+ 31.1 萬	R
			一月份建屋動工(單位)	123.0 萬	103.7 萬	R

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率

比華利中港酒店
集團管理・自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278
尖沙咀・中港酒店 日租450元起
灣仔・比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

LA/MAT/01803/2018 (H61)

香港特別行政區
區域法院
婚姻訟案2018年第13168號

張偉蘭（ZHANG WEILAN） 呈請人
及
陳參勝（CHEN SHENSHENG） 答辯人

通 告

茲有離婚呈請書，經呈遞法院，提出與答辯人陳參勝（CHEN SHENSHENG）離婚，答辯人住址不詳，現可向香港港灣道12號灣仔法院大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取該離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡，則法庭可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官

此通告將於中華人民共和國刊行之文匯報刊登一天。

酒牌廣告
申請新牌及續牌
熱線：2873 9888 2831 1781
傳真：2873 0009

申請酒牌轉讓及修訂公告
湯煲私房火鍋

現特通告：江偉仁其地址為香港上環永樂街1–3號世瑛大廈4樓，現向酒牌局申請位於香港上環永樂街1–3號世瑛大廈4樓OUI的酒牌轉讓給黃光裕，其地址為香港上環永樂街1–3號世瑛大廈4樓及作出以下修訂：店號名稱更改為湯煲私房火鍋。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年3月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
湯煲私房火鍋

Notice is hereby given that Kong Wai Yan of 4/F, Cheungs Building, 1-3 Wing Lok Street, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of OUI situated at 4/F, Cheungs Building, 1-3 Wing Lok Street, Hong Kong to Wong Kwong Yu Jerry of 4/F, Cheungs Building, 1-3 Wing Lok Street, Hong Kong and the following amendment(s): Change the shop sign to 湯煲私房火鍋. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th March 2019

刊登廣告熱線
28739888/ 28311781