

「三步到位」 千行受惠 央行向縣域農商行定向降準

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中美貿易戰升溫，監管層持續加大對實體經濟的支持力度。人民銀行昨日發佈《關於下調服務縣域的農村商業銀行人民幣存款準備金率的通知》，決定下調服務縣域的農村商業銀行人民幣存款準備金率至農村信用社檔次，分三次調整到位。同時，人行在港發行人民幣央行票據提速，第四輪央票發行將於近期啟動。

三階段降準措施

- 自5月15日起，下調服務縣域的農村商業銀行人民幣存款準備金率1個百分點；
- 6月17日起，再次下調服務縣域的農村商業銀行人民幣存款準備金率1個百分點；
- 7月15日起，下調服務縣域的農村商業銀行基準檔人民幣存款準備金率至8%，其中在本通知發佈前執行普惠金融定向降準政策的，同時停止執行該項政策。



人民銀行通知提到，服務縣域的農村商業銀行應將降準資金全部用於發放民營企業和小微企業貸款，加強當地縣域金融服務。

人民銀行於5月6日發佈公告，決定從2019年5月15日開始對中小銀行實行較低存款準備金率。約有1,000家縣域農商行可以享受該項優惠政策，釋放長期資金約2,800億元人民幣。

釋放長期資金約2800億元

此次發佈的通知是對上述定向降準實施的具體安排。通知提到，服務縣域的農村商業銀行應將降準資金全部用於發放民營企業和小微企業貸款，加強當地縣域金融服務。人民銀行將相關情況納入宏觀審慎評估（MPA）

考核。通知明確，下調服務縣域的農村商業銀行人民幣存款準備金率至農村信用社檔次，分三次調整到位（見附表）。通知同時強調，服務縣域的農村商業銀行應將降準資金全部用於發放民營企業和小微企業貸款，加強當地縣域金融服務。人民銀行將相關情況納入宏觀審慎評估（MPA）

須用於民企小微企貸款

央行貨幣政策司司長孫國峰對此指出，定向降準分別在5月15日、6月17日和7月15日三次實施到位，主要

是為了避免一次性實施導致局部流動性淤積，有利於服務縣域的農商行保持信貸投放的平穩有序、精準地、逐步地將釋放的長期資金全部投放到民營企業和小微企業。

人民幣中間價現「9連跌」

昨日人民幣中間價下調3點，報6.8990，連續第9日走貶，續刷逾5個月新低。但即期匯率的表現好過市場預期，在岸CNY於上午十一時半曾見6.8995的全日高位，離岸CNH亦在同一時間見6.9205的高位，較前一個交易日升值200點子。其後CNY

和CNH雙雙下滑，但在人行通知公佈後，兩者再次出現一輪拉升趨勢，截至昨晚八時，CNY和CNH分別報6.9063和6.9317，各自較前一個交易日仍有近100點升幅。

交易員稱，美國將華為禁令延長3個月緩和貿易升級憂慮，助力市場樂觀情緒，加上中間價未跌穿6.9，傳遞監管維穩意向，離岸價率先上揚，在岸早盤表現較強。

不過在貿易摩擦衝擊下，人民幣仍有繼續調整的壓力。最新結匯逆差環比走闊，市場預計5月逆差將惡化，料進一步施壓人民幣匯率。

人行擬在港再發央票



人行將再次在港發行央票。資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易局勢未見緩和跡象，市場對人民幣「穿7」預期升溫，為了穩定市場預期，人行昨於收市後通過官方微博表示，近期將再次在香

港發行人民幣央行票據，然而未有透露具體規模。

外界認為，人行在港發行央票，變相收緊離岸人民幣流動性，從而提高做空人民幣成本，旨在令人民幣匯率趨穩。而人行最近一次在港發行人民幣央行票據，是上週三發行200億元人民幣央票，分別為3個月和一年期央行票據，發行中標利率較前次上升。

分析則指出，人行一改此前每季度發行離岸央票的頻率，表明在人民幣貶值壓力加大的情況下，人行透過收緊離岸流動性，以向市場釋放維穩人民幣匯率的訊號。

專家：維穩人幣匯率成政策基調

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中央財經大學金融學院教授郭田勇向香港文匯報指出，此次降準主要是推動存款準備金長期政策框架的調整，旨在建立多層次、廣覆蓋、有差異的銀行機構體系，更好地服務民營小微企業，降低民營小微企業融資成本。

郭田勇認為，就釋放資金規模來說，宏觀看「放水量」不大，央行早前為縣域農商行發展提出「機構不出縣，業務不跨縣」的要求，縣域農商行數目眾多，但存款規模、機構體量不大。

貶值預期若形成 或致走資

談及人民幣匯率時，郭田勇指出，

近期市場對於人民幣破7議論再起之際，央行官員喊話唱穩市場，並連續採取措施，本周以來人民幣中間價明顯強於市場預期，顯示央行有加強維穩動力。

事實上，上週央行剛剛在港發行200億元央票，近期再次啟動新一輪發行，加快發行央票的節奏，亦顯示出央行穩定市場預期、加強對離岸市場調控的政策意圖。

他稱，在中美貿易摩擦升級之際，人民幣貶值可能成為雙刃劍，貶值或許可對沖關稅成本，但市場一旦形成貶值預期，同時也可能引發資本外流等更嚴重的金融經濟風險，保持人民幣匯率穩定，仍是當前央行的政策主基調。



陳永堅（右）表示部分工廠因貿易戰而搬到東南亞，對工商用戶的燃氣用量表現有一定影響。彭子文攝

港華燃氣：「煤改氣」抵消貿易戰影響

香港文匯報訊（記者 岑健樂）港華燃氣（1083.HK）主席陳永堅昨於記者會表示，公司旗下深圳燃氣與佛山煤氣都在大灣區取得發展項目。他認為，現時內地經濟持續增長，而《粵港澳大灣區發展規劃綱要》將進一步推動區內經濟發展，帶動公司業務增長。

首季售氣量增17%

陳永堅透露，公司今年首季售氣30.5億立方米，按年增17%，至於客戶則增長21萬戶。對於現時中美貿易戰持續，會否對公司業務造成負面影響時，陳永堅表示雖然現時有部分工廠因為中美貿易戰而搬到東南亞，對工商用戶的燃氣用量表現造成一定影響，但現時未見企業大規模倒閉或有明顯大規模減產的情況。

續拓「分佈式能源」

此外，國家目前推動「煤改氣」政策，將持續帶動公司業務增長，抵消了中美貿易戰的負面影響。因此，他相信相比起其他行業，公司受中美貿易戰的影響不大。不過他同時指出，現時不少內地城市燃氣項目的發展機會減少，故公司除了專注於燃氣業務外，亦會繼續積極發掘「分佈式能源」的潛在商機。

他續指，國家在《能源發展「十三五」規劃》中訂立了在2020年，讓天然氣比例在內地一次性能源消費結構中的佔比達到10%，到2030年更增加至15%的目標。他相信天然氣業務的未來發展「非常之好」，因此公司將響應國家的發展策略，繼續於內地開拓環保業務，包括推動「煤改氣」項目，藉以增加公司收益。

內地為推動天然氣體制改革，計劃將「三桶油」管網資產，組建國家油氣管網公司。對此，陳永堅表示，據他了解，國家油氣管網公司最快或可於年中至年底成立。港華燃氣行政總裁黃維義其後補充，港華燃氣的城市管網資產不牽涉在國家油氣管網公司之內，而暫時內地有關當局亦未公佈該公司的架構，以及是否允許第三方入股，但明言公司有興趣入股。

敏華擴建越工廠應對貿易戰



黃敏利（中）預期下半年業務有望表現更好。記者 彭子文攝

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中美貿易戰升溫，企業各有應對之策。敏華（1999.HK）主席黃敏利昨表示，為應對美國加徵關稅帶來的影響，該集團會擴充越南的生產基地，以加快將所有出口至美國的產品全部轉移至越南生產，目前越南廠房的產能佔出口美國40%，預期今年8月至9月完成擴充後，出口至美國的產能可提升至一半。截至3月底止，敏華全年純利錄得13.63億元，按年跌11.2%，每股派末期息0.06元。

為應對貿易戰，敏華已率先於去年在越南收購廠房，產能為每年30萬套沙發，待完成擴充之後，產能可達到每年80萬套。黃敏利表示，該集團去年斥資6,800萬美元收購越南廠房，加上擴充廠房所需的金額，整個越南項目的資本開支涉及約2.5億至3億美元。若日後沒有重大收購，則該集團沒有集資需要。

拓「帶路」市場 降對美依賴

對於美國加徵關稅，黃敏利承認，集團需要為客戶承擔部分額外關稅，目前美國訂單分為兩類，第一類是直接送貨到美國客戶的倉庫，該集團會負擔關稅，部分會轉嫁至客戶，而第二類是裝運至船上交貨，關稅由客戶自行承擔，此類訂單敏華會略為補貼客戶。

他續稱，美國提高關稅導致本年度上半年的盈利受壓，不過隨著產能逐步遷往越南，預期有助減輕關稅帶來的壓力，下半年業務有望表現更好。此外，為降低對美國市場的依賴，該集團未來會拓展歐洲、東南亞、印度等市場，包括「一帶一路」地區，以及增加在內地的銷售。

稀土永磁勢如虹 A股重上2900關

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）習近平總書記考察稀土產業，經官方媒體報道後成為市場關注的焦點，相關行業前景備受投資者看好，A股稀土永磁板塊近兩日大幅走強，昨日暴漲近8%，13隻個股掀漲漲潮。

稀土價格或仍有50%上漲空間

稀土永磁板塊中29隻個股無一不跌，除北礦科技、五礦稀土、盛和資源、金力永磁、銀河磁體、廣晟有色、北方稀土、正海磁材、中色股份、領益智造、中鋼天源、寧波韻升、英洛華等漲停，廈門鎳業、中科三環等亦狂瀾約8%，科力遠、鴻達興

業、威華股份、橫店東磁、科恒股份、安泰科技等拉升超6%。

百川資訊稀土分析師杜帥兵在接受內地《華夏時報》採訪時表示，隨着需求增長，稀土永磁產業處於不斷擴展中，稀土價格還會繼續上漲，目前還可有50%上漲空間。

昨日滬深指數開盤漲跌互現，早市在養殖業、稀土永磁板塊輪番表現下，大盤快速走高，滬指一鼓作氣收復2,900點整數關口。午後，稀土永磁板塊進一步激活市場人氣，市場做多氛圍濃厚。

截至收市，滬綜指報2,905點，漲35.37點，或1.23%；深成指報9,087

點，漲171點，或1.92%；創業板指報1,493點，漲24點，或1.66%。兩市共成交4,794.72億元（人民幣，下同），其中滬市成交2,027.78億元，深市成交2,766.94億元。

情緒主導 大市或「喜怒無常」

美國宣佈對華為禁令推遲90天實施，華為概念股昨日走勢與大盤相當，整體升1.75%。兩市行業、概念板塊多數收紅，僅ST概念小幅收綠。華鑫證券認為，目前仍舊是情緒主導市場，隨時會因為消息出現，改變原有指數運行趨勢，所以現階段指數變得「喜怒無常」。



滬綜指昨午後做多氛圍濃厚，一鼓作氣收復2,900點整數關口。

世邦：內地商廈續看好

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）世邦魏理仕昨日在滬發佈《2019中國商業地產投資策略報告》指，內地經濟與全球經濟周期呈現低相關性，並將在此輪全球經濟景氣周期臨近尾聲之際保持中高速增长，令內地商業地產成為全球資產配置重要拼圖。該機構透露，今年投資者對內地寫字樓和房產債等周期性低風險資產的偏好，創下4年新高，而倉儲物流、購物中心、另類資產等結構性板塊亦迎來穿越周期的投資機遇。

世邦魏理仕中國區總裁李凌表示，

臨近全球經濟周期尾聲，投資者將更着重關注房地產所具備的分散投資風險、規避市場短期波動、產生穩定收入的屬性，「近期，國外保險、退休基金、主權財富基金、開發商等長期投資者通過投資地產私募基金、或者直投的方式，紛紛加快了在內地收購物業的步伐，證實全球資本視增配內地商業地產為長期戰略，而非一時熱點。」

外資投資金額逾850億

據該機構統計，在海外資本的推動

下，2018年內地商業地產大宗投資交易金額超過2,600億元（人民幣，下同），創下歷史紀錄的同時較2017年增長10%，外資在內地大宗商業地產的投資總額超過850億元，同比大幅增長68%。

今年一季，內地大宗物業投資繼續活躍，交易金額超過530億元，其中外資佔比進一步大幅提升至50%，為2016年以來單季最高。寫字樓大宗交易金額亦超過250億元。

《報告》指出，投資者對內地商業地產的信心，首先源自於內地經濟增

長的中長期韌性。此外，對於全球投資者而言，內地與全球經濟周期的低關聯性，恰恰使其成為現階段對沖風險、增強投資組合韌性的選項。

世行（World Bank）數據顯示，過去四十年間，G7國家互相之間的經濟相關係數均大於0.5；而內地與國家經濟周期的相關係數最高不超過0.3。

上海成亞太投資首選

世邦魏理仕此前調查亦顯示，2019年內地首次超越日本和澳大利亞成為亞太地區跨境地產投資的首選目的地；其中上海首次名列投資目標城市的榜首。