

桂梧州推介會聚焦全面融入大灣區



李傑雲表示，梧州是廣西首批CEPA先進縣市示範基地，可見梧州與香港關係十分密切。

香港文匯報訊（記者周曉菁）廣西梧州（香港）產業招商推介會昨日在港舉行，梧州市長李傑雲於會上表示，粵港澳大灣區發展規劃綱要正式實施，將為粵港澳地區發展提供更廣闊的空間和機遇，作為毗鄰粵港澳最近的西部城市，梧州會努力爭取共享機遇，歡迎港商港企赴梧州共謀發展。

兩地商會合作良好關係密切

李傑雲介紹，梧州與香港地貌景觀相似，習俗相近，史上曾被譽為「小香港」，梧州與粵港澳一水相連，是廣西與香港之間的重要門戶。梧州人更有「講粵語、吃粵菜、聽粵劇」的習慣，港劇中港人勤勞、豁達、拚搏的精神品格，也影響了一代代梧州人的成長。

他還說，梧州與香港眾多商會保持良好的合作關係，香港是梧州最大的外資來源地，在梧州的外資企業中，港企佔比超過八成，梧州本土企業神冠控股是廣西首家在港交所上市的企业。梧州還是廣西首批CEPA先進縣市示範基地，可見梧州與香港的關係十分密切。

大力承接灣區產業轉移

梧州市投資促進局局長陳堅表示，梧州有良好的交通、政策優勢和優良的營商環境，一直有「親商、安商、富商」的優良傳統，日用化工、紡織、醫藥食品等輕工業基礎扎實，希望立足於此，大力承接粵港澳大灣區產業轉移，加快構建多元化發展的現代產業體系。

陳百里：港投融平台利拓商機

出席活動的香港商經局副局長陳百里致辭時亦稱，兩地經貿、人文、旅遊、交通交流十分緊密。他強調，粵港澳大灣區建設不僅為灣區內9+2的城市帶來發展空間，同時也會為廣西、為梧州帶來發展機遇，因其有全面融入大灣區的地理優勢。梧州企業可以利用香港開放的商貿投資平台，開拓更多商機，締造梧州、香港兩地的互利共贏。

隨後，粵桂合作特別試驗區、梧州高新區、梧州循環經濟產業園區、梧州臨港經濟區等四個重點園區代表在現場作專案推介。中聯辦經濟部副部長楊文明，大公文匯傳媒集團副總經理江正銀等政商界人士出席了是次推介會。

央行啟2700億逆回購穩市場

減包商行事件震盪 緩解局部流動性偏緊

香港文匯報訊 包商銀行因嚴重信用風險被接管，引發銀行間拆借成本上升，為防止中小銀行流動性受影響，人民銀行昨日進行了2,700億元(人民幣，下同)的七天期逆回購操作，中標利率2.55%。由於昨日有200億元逆回購到期，當日實現淨投放2,500億元，無論是操作量還是單日淨投放規模均創1月17日以來最高。



人行全周淨投放規模已達4,000億元，淨投放規模創出今年1月12日至18日當周以來的最高。

包商銀行事件令市場情緒受到嚴重衝擊，彭博社引述交易員稱，部分金融機構已收緊同業存單作為銀行間質押式回購押券的要求，包括調高對質押券評級要求、限制質押券種等方式。彭博駐香港高級經濟學家曲天石表示，月底資金面往往趨緊，加上包商銀行事件衝擊市場情緒，央行或擔心兩個效應疊加造成市場大幅波動，公開市場淨投放可安撫市場情緒和由此帶來的局部流動性偏緊。本週人行淨投放規模已達4,000億元，全周淨投放規模將創出今年1月12日至18日當周以來的最高；今(周四)日人行還將開展800億元的國庫現金定存招標。

解，中期、或者說在未來的幾個月的話，債券市場可能還是會有一定的拋售壓力。

銀行間隔夜拆息回落30點子

在人行大額逆回購投放馳援下，包商事件引發的流動性衝擊擔憂情緒逐步平復，昨日早盤內地銀行間市場全面向寬，主要回購利率均不同程度下行，其中隔夜利率跌幅近30基點。同業存單一級發行規模雖然尚未完全恢復到此前水平，但二級成交收益率均掉頭回落。

德國商業銀行中國首席經濟學家周浩認為，央行此舉主要還是穩定市場的情緒，因包商事件對市場還是一個心靈上的打擊；但對債券市場來說，短期內只能是一個緩

有不顧名譽的券商研究主管表示，公開市場操作很難完全對沖事件帶來的影響，因為這個實際上不是流動性錢少的問題，是信心的問題，「大家都覺得很多中小行的負債會有問題，所以會對它有一個很高的風險溢價。」

包商行同業債兌付有初步方案

另有消息指，包商銀行同業債務兌付有了相對明確的初步方案。路透社引述消息人士透露，監管部門口頭傳達了分階段兌付協商處理的方案，以各省執行為準；此外，託管行仍在期待相關流動性支持。根據目

前監管給出的方案，5,000萬元以下的同業負債保本保息；5,000萬元到1億元的同業負債保本無息；1億元到20億元的同業負債兌付不低於90%本金；20億元到50億元的同業負債兌付不低於80%本金；50億元以上的同業負債兌付不低於70%本金。

人行成立百億存款保險基金

人行上周五公告稱，人行、銀保監會和存款保險基金對個人儲蓄存款本息全額保障，個人存取自由。在包商銀行被接管的同日，人行註冊成立了規模100億元的存款保險基金，基金經營範圍包括進行股權、債權、基金等投資，以及直接或者委託收購、經營、管理和處置資產等。

人幣「不能破7」？余永定：自己嚇自己



有分析指內地或需在推出刺激貨幣及財政政策與抵禦人民幣貶值間尋求平衡。

香港文匯報訊（記者周曉菁）人民幣匯率近期疲弱，市場擔心短期內或會跌破7算。中國社會科學院學部委員余永定昨於2019金融街論壇年會發言指，人民幣匯率跌破7不會出現大災難，「完全是自己嚇自己」，應該讓人民幣匯率多一點彈性。

宏觀形勢需匯率具較大彈性

余永定表示，匯率是一種穩定資本流動、穩定金融跨境流動，讓國際收支趨於平衡的重要調節機制，目前內地對人民幣匯率的浮動過於擔心。「現在完全是自己嚇自己，人民幣匯率如果由7變為7.1，中國並不會出現大問題。」

他認為，當前維持匯率穩定的潛台詞是人民幣兌美元匯率不破7，7是一個重要的心理關口，但現在的宏觀經濟形勢之下，也需要匯率要有比較大的彈性。現在資本管制大大加強，大方向是正確的，但由於對人民幣匯率的浮動過於擔心，使得資本管制方面「做得有點過了」，他建議找更好的平衡，讓人民幣匯率多一點彈性。

美林：人行需釋放更多流動性

另一邊，美銀美林亦發表報告稱，儘管貿易談判困難，但就日來來看，內地仍能穩定經濟及讓人民幣兌美元保持於7以下。不過，未來要繼續取得這種平衡將較困難，考慮到高達4,630億元人民幣的中期借貸便利（MLF）將於6月6日到期，人行有需要向市場注入更多的流動性，且經濟數據轉差、股市資金流出的情況愈發明顯，及市場愈來愈關注中美貿易談判日程進展等。報告認為，如果內地經濟數據惡化或市場對信貸及貿易的憂慮上升，人行及政府將需要在推出刺激（貨幣及財政）政策與抵禦人民幣貶值間尋求平衡。

內地首季宏觀槓桿率飆升

香港文匯報訊（記者海麗北京報道）今年一季度內地經濟增速超預期達到6.4%，但中國社會科學院國家金融與發展實驗室發佈《2019年一季度中國槓桿率報告》表示，經濟增長超預期，是以宏觀槓桿率再度大幅攀升為代價。報告撰寫者預計今年槓桿率較快攀升是大概率事件，寬鬆政策亦很難根本轉向，若外部風險惡化，寬鬆力度或可能更大。

這份由國家金融與發展實驗室國家資產負債表研究中心、中國社會科學院經濟研究所發佈的報告顯示，包括居民、非金融企業和政府部門的實體經濟槓桿率由2018年末的243.7%升至今年一季度的248.83%，增長5.1個百分點，達到歷史最高水平；M2/GDP也有較大增幅，接近2016年歷史高點，社會融資規模/GDP也再創新高。

從結構上來看，非金融企業的槓桿率反彈最大，居民部門和地方政府槓桿率的增幅也很明顯，但金融部門繼續縮表，槓桿率下降，其中銀行表外業務明顯收縮。

國企首季債務比例升至68.2%

內地近年推動去槓桿政策，2018年宏觀槓桿率首次下降，但今年一季度再出現明顯反彈，報告指主要是政策重點偏向穩增長，實施逆周期宏觀調節政策所致。穩增長需求下，銀行表內貸款增速提升，一季度人民幣貸款新增6.3萬億元(人民幣，下同)，達到歷史峰值；而作為宏觀槓桿率分母的名義GDP，因價格水平下降而增速放緩；此外，金融機構在年初放貸額度較充裕等季節性因素，共同導致今年一季度宏觀槓桿率較大幅度反彈。報告認為，一季度槓桿率大幅回

升主要由於企業槓桿率顯著上升，國有企業債務比例進一步上升，一季度達到68.2%，而國有企業債務中超過五成是融資平台債務。另外，穩增長政策選擇對地方政府隱性債務的監管趨於放鬆，一季度城投債存量從7.7萬億元升至8萬億，增長3,000億元，而去年全年增長不到5,000億元。

李揚：去槓桿目標暫時放後面

報告作者之一、中國社科院經濟研究所副所長張曉晶預計，一季度槓桿率上升超過5個百分點，全年大概率上升10個百分點或以上。雖然政府已看到政策寬鬆帶來的影響並作出調整，但張曉晶認為，偏鬆政策「根本轉向是不可能的，推動力可能減弱，但也可能隨著內外壓力不確定因素變化而增加，（寬鬆）力度甚至可能超過一季度」。但他仍

強調，內地不應回到2008年至2016年槓桿率年升兩位數的軌道，政府應在內外不確定情況下，在穩增長和穩槓桿中保持定力與平衡。

中國社科院學部委員、國家金融發展研究院理事李揚則指出，內地經濟是債務驅動型經濟，穩增長就要增加債務。危機後世界各國都在加槓桿，槓桿率上升或不是問題，關鍵是保持槓桿率的持續。李揚還指，內地當前經濟增長問題突出，中美貿易摩擦進入新階段，實體經濟受到較大負面衝擊，防範與化解風險戰略有所調整，增長優先，高質量發展優先，去槓桿目標暫時放在後面。

摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強認為，在去槓桿和應對外部風險之間取得平衡，中長期需要進一步開放和改革。

保險股帶動 滬指跌轉升

香港文匯報訊（記者章韋蘭上海報道）因缺少重磅利好刺激，且環球市場走弱，A股昨日續作震盪整理，收市滬深指數漲跌互現。

早市滬綜指低開0.52%，深成指、創業板指低開0.71%、0.84%，盤中稀土永磁、券商、銀行、保險等板塊輪番表現，三大股指曾相繼翻紅，尾市概念板塊回落，大市承壓

向下，最終僅有滬指勉強收紅。截至收市，滬綜指報2,914點，漲4點或0.16%；深成指報9,010點，跌25點或0.28%；創業板指報1,497點，跌7點或0.48%。兩市共成交4,459億元人民幣。

稀土永磁板塊大漲近6%

新華社題為《利用中國稀土製造

產品遏制中國發展，妄想！》的時評中提到，針對輿論提出「稀土是否可能成為中國對美反制的重要籌碼」的問題，國家發展改革委有關負責人明確表示，「如果有誰想利用我們出口稀土所製造的產品，反用於遏制打壓中國的發展，那麼我想贛南原中央蘇區人民、中國人民，都會不高興的。」稀土永磁板

塊大漲近6%，有研新材、銀河磁體、金力永磁、五礦稀土、北礦科技、正海磁材、中色股份、英洛華等8股掀漲停潮。

財政部公告指，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及佣金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後餘額的18%（含本數）的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除；超過部分允許結轉以後年度扣除。中國人保漲近9%，新華保險、中國太保漲超7%，中國人壽漲近5%。

京東港購物節主打「正品低價」



王珍期望今年購物節銷售可較去年上升3倍。

香港文匯報訊（記者莊程敏）京東香港昨宣佈，將於6月1日至20日舉行香港618年中購物節，活動主打「貴真不貴多、正品真低價」，將會向香港消費者提供5,000萬件自營商品及第三方商品，強調是「正品品質保證」的商品，涵蓋家用電器、手機、數碼、家居、零食、圖書、電子書等27個品類，香港專屬優惠總值超過5,000萬元人民幣。

推專屬優惠總值逾5000萬

京東全球售業務負責人王珍昨出席記者會時表示，京東去年首次在港舉辦購物節，期望今年購物節銷售可較去年上升3倍。當被問到公司海外業務會否受貿易戰影響，她回應稱，公司出售到美國的產品有限，若整個貿易環境理想的話，當然對其業務有好處。現時京東亦有在澳洲、俄羅斯等地營運。