

# 中行報告：降息必要性上升

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國銀行國際金融研究所昨日發佈《2019年三季度經濟金融展望報告》表示,與去年中國經濟壓力主要來自內部完全不同的是,當前中國經濟面臨最大不確定性和挑戰更多來自於外部,今年外貿出口將出現低增長甚至負增長,預計次季GDP增長6.2%左右。惟隨着「六穩」政策加快實施,加上低基數因素,中國經濟將在第三季企穩,全年GDP增長6.4%左右。報告建議,貨幣政策繼續發揮逆周期調節作用,降息應成為重要選項。

展望下半年,報告指出,中

美貿易摩擦充滿變數,全球經濟減速,主要經濟體貨幣政策轉向,都為中國經濟增添不確定性。在內地,地方政府財政壓力和債務風險增大,一些中小銀行的信用風險、流動性風險引起市場的高度關注,中小民營企業債務違約事件仍有發生。

## 關注地方債 出口負增長

報告預計,第三季出口增速為-1.5%左右,全年增速-1%左右。不過報告亦指出,中國政府擁有足夠政策空間和工具,以應對未來不確定性衝擊。

報告建議,財政政策應加大增效,下半年將會出台更

多的減稅降費政策,尤其是針對消費、企業所得稅的相關稅費減免政策。貨幣政策方面,要提高公開市場操作的前瞻性、及時性和靈活性,同時繼續運用好TMLF、SLF等結構性貨幣政策工具,促進廣義貨幣M2和社會融資規模增速與GDP名義增速相匹配。

「降息的必要性上升,應更加注重引導銀行貸款基礎利率下行。」報告指出,今年以來,金融機構貸款加權利率不降反升,凸顯當前數量型貨幣政策工具面臨困境。近期各主要經濟體降息的出台,也為中國實施價格型調控創造條件,預計降息將逐漸成為貨幣政策操作的重要選項。降息有望按照以下路徑推

進:先降低各類結構性貨幣政策工具的利率(如TMLF、MLF),再降OMO操作利率,然後再降貸款基礎利率(LRP)。

## 因城施策防地產大起大落

此外,報告還提出,要堅持因城施策,防止房地產市場大起大落。人民幣匯率方面,雖然有中美貿易摩擦的影響,但經濟總體保持在合理區間,政策調控能力增強空間增大以及美聯儲降息期望升溫等有利因素將有利於人民幣匯率保持穩定。

# 科創板頭炮 華興源創今起申購

## 定價24.26元人民幣 市盈率逾41倍

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)科創板第一股「華興源創」今日迎來網上網下申購日,每股發行價為24.26元(人民幣,下同),發行市盈率為41.08倍,遠高於行業最近一個月31.11倍的平均靜態市盈率。昨日華興源創及保薦機構華泰證券進行網上路演,不足3個小時內,投資者即湧湧拋出逾百個問題,市場對「科創第一股」熱度可見一斑。

華興源創公告稱,本次發行的初步詢價工作已於24日完成。根據初步詢價情況,並綜合考慮多種因素,協商確定本次發行價為每股24.26元,且不再進行累計投標。

## 東北證券：定價較理性

據悉,華興源創24.26元的發行價,約為華泰證券建議估值區間21.17至25.73元的中位水平。業內人士稱,此前A股IPO一直遵循發行市盈率不超過23倍的傳統,今次華興源創41倍的發行市盈率,既體現投資者對於優質科創企業價值的認可,亦未出現早前市場擔心的非理性報價。

東北證券研究總監付立春認為定價比較理性,雖高於行業市盈率,但低於市場預期,給「打新」收益預留一定空間。

根據計劃,華興源創網下發行申購日與網上申購日同為27日,其中網下申購時間為9時30分至15時,網上申購時間為9時30分至11時30分、13時至15時。首隻科創板新股申購將至,上交所提醒,參與科創板新股網上申購的個人投資者,除需符合科創

板投資者適當性條件,並已經開通科創板股票交易權限外,還需符合關於持有市值的要求,即持有上海市場非限售A股股份和非限售存託憑證,總市值在1萬元或以上。

此外,與目前滬市主板相比,科創板股票網上發行比例、網下向網上回撥比例等存在差異,為保障個人投資者等網上投資者的最低申購比例,回撥後網下發行比例不少於60%且不超過80%,也就是科創板新股網上申購的比例最低20%、最高40%。

## 網上路演被提逾百問題

華興源創及保薦機構華泰證券昨日進行網上路演,投資者拋出逾百問題聚焦公司主營業務、財務數據、公司結構和治理、行業發展、經營業務計劃等方面。

另外,華潤微電子(CRM)在科創板上市申請獲受理,公司擬融資30億元,用於8吋高端傳感器和功率半導體建設項目等,主承銷商為中金公司。公司的前身CSMC於2003年在上市,2011年11月私有化。

至於昨日滬深大市表現平淡,早市三大指數集體低開,之後因題材概念走強曾先後翻紅,但迅速重拾弱

### 科創板新股申購條件

**個人投資者需要：**

- 1、符合科創板投資者適當性條件,並已經開通科創板股票交易權限。
- 2、持有上海市場非限售A股股份和非限售存託憑證,總市值在1萬元人民幣或以上。

資料來源：上海證券交易所官方公眾號

記者：章蕪蘭 整理

勢,午後整體維持縮量震盪。截至收盤,上證綜指報2,976點,跌5點或0.19%;深成指報9,122點,漲4點或0.05%;創業板指報1,504點,漲6點或0.41%。市場觀望情緒濃厚,兩市成交額僅3,917億元。

## 滬A跌5點 券商股重挫

船舶製造股以近5%升幅領漲兩市,海工裝備、石油板塊等升近3%;黃金概念大跌超5%,券商信託跌幅亦逾3%。中信建投前晚公告稱,其大股東之一中信證券擬清倉減持中信建投,昨日中信建投一字跌停,連累券商股重挫。



■上交所提醒,個人投資者申購科創板新股,另需持有上海市場非限售A股股份和非限售存託憑證。 資料圖片

# 中銀協：銀行無需履行美國判決

中國銀行業協會批評,美國法院的長臂管轄不符合國際法精神,常常遭到其他國家的反對。

資料圖片



香港文匯報訊 針對近期有關中資銀行在美涉訴案件的報道,中國銀行業協會首席法律顧問卜祥瑞表示,美國法院僅依據其國內法,就判決中資銀行向美國原告直接提供受到中國法律嚴格保護的中國境內機構的客戶信息,對中資銀行行使長臂管轄權,明顯違反一系列中國法律相關規定,中資銀行依法不應該履行美國法院的判決。

## 美長臂管轄侵害他國主權

卜祥瑞表示,實踐中,美國法院常常依據長臂管轄權,將外國企業或個人納入管轄範

圍,並按照美國法律判決其承擔責任,無論該外國企業或個人的行為是否發生在美國。

美國法院使用長臂管轄,往往都出於其全球戰略和海外利益,其本質上是強迫其他國家的企業或個人遵守美國法律,這既侵害其他國家的司法主權,也不符合國際法精神,因而常常遭到其他國家的反對。

他進一步指出,當前中資銀行遭遇美國法院長臂管轄的通常情況是,中資銀行境內機構的客戶是美國法院案件的被告或被執行人,中資銀行僅僅因為是被告或被執行人,在中國境內的開戶機構而被捲入訴訟,並被美

國法院判決履行跨境送達、調查取證及協助凍結、扣劃財產等義務。若銀行不予履行,就有極大可能被美國法院判定藐視法庭並被處以高額罰金等處罰。這些案件中,中資銀行本身往往並無不當行為,與案件原、被告雙方的爭議也沒有任何關聯。但是由於美國法院運用長臂管轄權的廣泛性,中資銀行被無辜捲入美國法院的案件中,飽受訟累。

## 積極做好個案應對工作

他建議,中國銀行業金融機構在主動「走出去」的同時,一方面要高度關注國別風險,強化法律風險識別,持續完善依法合規經營的體制機制;同時要嚴格遵守中國法律法規,維護自身合法權益,積極做好個案應對工作。

《華盛頓郵報》日前報道稱,中國三家大型銀行可能被拒絕進入美國金融體系,市傳該三家銀行為招商銀行、交通銀行和浦發銀行。三家銀行均表示,沒有受到因涉嫌違反任何制裁法律的相關調查,嚴格遵守相關法律法規。

# 波司登靚業績反擊狙擊

香港文匯報訊(記者 陳曼、蔡競文)近日被沽空機構狙擊的內地羽絨服產品生產商波司登(3998)在昨日公佈2018/19財年業績,全年錄得股東應佔溢利9.81億元(人民幣,下同),同比升59.44%,每股盈利9.32分,派末期息6港仙。

## 年賺9.8億人幣增近六成

波司登期內錄得經營收入103.84億元,同比漲16.9%;毛利55.14億元,同比升33.9%。其中,波司登品牌羽絨服業務營收佔比達73.7%,其收入同比升38.3%至68.49億元。

6月24日,波司登遭沽空機構博力達思研究(Bonitas Research)狙擊,稱其誇大收入與盈利,當日股

價曾插水20%,公司作出澄清,翌日復牌回升14%。不過雙方糾纏未完。Bonitas再狙擊,重申波司登股票價值為零。惟昨天公司業績公佈後股價由跌轉升,曾反彈約7.5%,全日收報2.03港元,漲幅2.01%。

## 對博力達思採法律行動

波司登表示,注意到Bonitas於昨日發佈進一步報告,當中所謂的「反駁」與首份報告相類似,具有誤導性、偏見性、選擇性、不準確及不完整之陳述,毫無根據之指控及不負責任之猜測。

波司登否認兩份報告之所有指控,將酌情適當時提供更多信息,同時正採取所有必要行動,包括展開法律訴訟。

# 黃奇帆：網貸槓桿限在10倍



■黃奇帆就互聯網金融風控發表主旨演講。 香港文匯報記者張帥攝

比才能控制在10倍左右。」黃奇帆表示。

## 拒絕無約束無場景放貸

除上述信用槓桿原則外,黃奇帆稱認為,互聯網金融有4個應該遵循運行原則,包括:資本信用原則,互聯網金融要有較大的自有資本金,應當具有較高的資本金門檻;信用規範原則,貸款資金的主要來源要來自於銀行貸款、銀行間市場發行的中票和證交所發行的ABS債券;放貸徵信原則,要有互聯網產業的產業鏈信用、全場景信用,不能無約束、無場景的放貸;大數據處理原則,平台要擁有強大的技術基礎,能形成大數據、雲計算、人工智能的處理技術,可以把控風險,形成較低的不良貸款率。

香港文匯報訊(記者 張帥 北京報道)P2P網貸行業去年發生的「爆雷潮」,讓互聯網金融的風控受到更多關注。中國國際經濟交流中心副理事長黃奇帆昨日在第7屆中國中小企業投融資交易會上指出,網貸業務的快速周轉容易形成巨大泡沫風險,網貸公司的資本金和貸款餘額總量的槓桿比任何時候都應控制在1:10左右。

「鑒於網絡貸款公司往往以資本金1:2至2.5向銀行融資,網絡貸款形成的底層資產在ABS、ABN中的循環次數不宜超過5至6次,只有這樣,網絡貸款公司的總債務槓桿

他提出,互聯網金融的空間不在於互聯網平台自身搞金融貸款,而在於以網絡數字平台與金融機構特別是產業鏈金融相結合,各盡所能、各展所長,形成基於數據平台的產業鏈金融。

# 星展料3內銀美元交易不會被禁

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)G20峰會舉行前夕,有中資銀行傳捲入美國對朝鮮制裁調查風波。星展香港及內地銀行及保險業分析師施暉宇昨日表示,如果美國要進一步制裁,可能會限制涉事銀行進行美元清算業務。不過,他形容有關制裁是非常嚴重的懲處,不相信事件最終會發生,又指若中美元首在G20會面氣氛良好,料事件最終會壓下去。

## 民企融資難憂致潛在違約

涉事銀行包括交通銀行、招商銀行及浦發銀行,被指涉嫌拒絕配合美國對朝鮮制裁調查,可能因而被禁止美元相關交易,不過3間銀行先後澄清未有受調查。施暉宇談及該事件時表示,3間涉事銀行的美元資產佔比為5%至10%,若完全不能做美元生意,將對銀行帶來很大的衝擊。但是,他以匯豐曾捲入華為孟晚舟事件為例,認為美國亦未有禁止匯豐進行美元相關交易,料是次情況亦如出一轍。

施暉宇表示,留意到從去年開始,內地推行去槓桿政策下,國企較容易從銀行體系融資,民企相對較難從銀行體系融資,當無法再融資,屆時有可能導致潛在違約、倒閉,以及產生不良貸款。根據銀保監數據,他認為國內不同銀行,包括四大銀行、股份制銀行、城商行及農商行,都呈現出不同的不良貸款生成情況。

## 內地信用風險相對仍可控

施暉宇指出,現時內地信用風險相對可控,主因四大銀行在過去數季不良貸款比率維持平穩,股份制銀行表現亦可,由於這兩大板塊在內銀體系佔比大,不認為內地出現系統性風險,加上中央政府鼓勵銀行向中小企放貸、普惠金融,增加市場流動性,都有助疏解企業再融資風險。未來有可能要增資2萬億元人民幣,以滿足核心一級資本比率(CET1)。對於包商銀行被接管事件,他相信



■星展施暉宇預期,內銀補充資本需求將陸續浮現。 香港文匯報記者馬翠媚攝

只是單一事件,並非內地總體經濟信用風險造成,而是涉及股東不當行為,故風險可控。

施暉宇又預期,內銀補充資本需求將陸續浮現,包括四大銀行未來需增資4.1萬億至4.5萬億元人民幣,以提升總損失吸收能力(TLAC)要求,若未來內地宏觀經濟轉差,料內銀體系或需要增資約2萬億元人民幣,以補充核心一級資本。