

交行：內地大幅減息效應有限



圖為北京市民從中國人民銀行前經過。

資料圖片

香港文匯報訊 交通銀行首席經濟學家連平昨撰文指出，當前中國名義利率和實際利率都處在歷史和國際的較低水平，進一步大幅降息效應有限，且受到多重因素掣肘，而利率市場化的推進則有助於貨幣政

策提質增效，能夠更好地解決結構性問題。據中國證券報引述連平稱，從2018年下半年以來，貨幣政策逆週期調節總量上的目標已基本達成，實現了流動性合理充裕和利率水平的明顯下降。而未來貨幣政策應保持兩個基本點：一是繼續維持流動性合理充裕狀態，二是推動利率水平進一步走低。而主要任務則是運用結構性工具努力促使低成本資金加大力度流入實體經濟之中。

連平表示，當前中國存款準備金率經過多次下調已達到平均11%的水平，結合超

額準備金率考量，在國際上已屬於不高的水平，有下調空間但已不大。

價格型工具料成主要調節方式

未來宏觀經濟如果遇到巨大衝擊，貨幣政策可以適度繼續向鬆調整。隨着中國國際收支逐步趨向平衡，存款準備金率水平未來仍有進一步下降可能，但隨着利率市場化的推進，運用價格型工具開展調控將逐步成為貨幣政策的主要調節方式。

連平認為，考慮到宏觀槓桿水平偏高的現實狀況，導致穩槓桿政策在未來一個階段不可能出現根本改變。在槓桿水平已經又有抬升的情況下，貨幣政策進一步寬鬆會有大幅提升槓桿水平的風險，與去槓桿或穩槓桿的政策是背道而馳的，因而不是不現實的。

而從保持人民幣匯率基本穩定，減輕其貶值壓力的角度考量，貨幣政策最好是不再進一步寬鬆。

萬科啟動零廢棄辦公計劃

香港文匯報訊（記者 郭若溪 深圳報導）「萬科集團零廢棄辦公計劃」昨天在深圳萬科總部市區辦公點正式啟動，旨在以通過零廢棄辦公硬件調適、志願者動員、員工賦能、制度建設等舉措，試點實踐幾類通用、可複製的辦公室廢棄物分類減量模式。

半年實現辦公室垃圾減量7成

計劃在半年內實現辦公室垃圾減量70%的目標；1年內推廣至萬科全國86個

城市公司辦公室，逐漸改變13萬員工的分類行為習慣。之後，計劃將成功經驗複製進入包括住建部、證監會、騰訊總部、阿里集團總部等全國610個企業單位辦公室。

記者在現場看到，員工所使用的筆記本、圓珠筆、手提袋等實用物品均為環保再生產品。「垃圾再生展」、「廢舊垃圾變廢為寶」、「廚餘垃圾變肥料」等一系列體驗式活動，更能讓人親眼看到、親身體會資源再利用的美妙之處。



「萬科集團零廢棄辦公計劃」啟動。香港文匯報記者 郭若溪攝

憧憬美將減息 日圓有轉強傾向

金匯動向

馮強

美元兌日圓上周早段回升至108水平後走勢偏強，本周早段連日受制108.90至108.95阻力後表現偏軟。

日本央行本周二會議維持政策不變，不過央行在同日公佈的7月版經濟與物價展望報告中進一步下調今年的經濟增長預測至0.7%，低於4月份時預期的0.8%水平，同時將明年經濟增長評估保持在0.9%水平不變，更認為2021年的經濟增長將放緩至1.1%水平，顯示日本今明兩年的經濟增長均低於1%水平。

此外，新報告將今明兩年的通脹率分別調降至1%及1.3%，明顯為往後推出新寬鬆措施鋪路，而日本10年期長債息率周二亦逐漸反覆下跌至負0.155%水平3周多低點。

市場避險氣氛略見升溫

雖然日本央行把今年的經濟與通脹預測雙雙下調，但日圓匯價反而呈現反彈，美元兌日圓周二受制108.95水平後一度回落至108.45水平，主要是市場預期美

國聯儲局本周三晚將有減息行動，加上英國硬脫歐風險增加，市場避險氣氛略有升溫，該些因素均不利美元兌日圓的短期表現。

隨着英鎊兌日圓交叉匯價從上周四的135.65水平迅速下跌至本周二131.60附近逾半年低位，對日圓構成支持，預料美元兌日圓將反覆回落至107.50水平。

周一紐約8月期金收報1,420.40美元，較上日升1.10美元。現貨金價本周初在1,415美元附近獲得較大支持後走勢偏強，周二曾一度向上逼近1,430美元水平。美國聯儲局本周三晚頗有機會減息，而市場關注聯儲局的會後聲明是否續有減息傾向之際，美國10年期長債息率上尾段連番受挫2.10%水平後走勢偏軟，連帶金價本周早段亦迅速轉強。預料現貨金價將反覆重上1,440美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆回落至107.50。
金價：將反覆重上1,440美元水平。

政府債券提升抵禦風險能力



投資攻略

認爲雖然債券殖利率大幅下跌，但仍能發揮抵禦投資組合風險的重要作用。

提升投資組合的韌性是我們2019年下半年全球投資展望的三大投資主題之一。投資組合的關鍵是須具備抵禦各種不利環境的能力，尤其是在總體經濟不明朗因素加劇的情況下。我們認爲雖然債券殖利率大幅下跌，但仍能發揮抵禦投資組合風險的重要作用。

貝萊德

將政府債券納入多元資產投資組合希望發揮的作用是：當股市下跌時債券價格有望上升，在市場「避險」情緒升溫時，減少對整體投資組合的不利影響。根據我們對美國及德國政府債券的研究，自1980年以來，此情況最爲普遍。

不過也有例外。以2013年「縮表恐慌」爲例：聯儲局時任主席伯南克暗示縮減金融危機後的貨幣刺激措施，拖累股票及債券同步下跌。金融危機後，兩者的負相關性尤其明顯。由於貿易及地緣政治爭端成爲影響市場走勢的主要因素，在目前環境下，我們認爲政府債券在風險資產出現拋售潮時能夠發揮抵禦風險的重要作用。

我們認爲雖然全球政府債券殖利率下跌至歷史低點，但仍能發揮有效抵禦風險的作

用。以德國政府債券（或「德國公債」）爲例，其爲全球殖利率最低的債券之一。投資者的憂慮是已處於負數水平的歐元區政策利率可能接近「實際下限」，即各國央行可設定的最低利率水準。這表示在股市出現拋售潮時，德國國債殖利率進一步下跌或價格進一步上升的空間有限。實際下限難以估計，其水平亦可隨時間而改變。

普林斯頓大學經濟學家Markus K. Brunnermeier等進行的研究將歐元區的實際下限定在大約-1%的水平。雖然實際下限非常難以確定，但這個估計數值意味着歐元區主權債券殖利率仍有一定的下跌空間，但與過去相比，對股市劇烈波動的抵禦作用有所減弱。

我們認爲通脹連結債券可在兩方面發揮重要作用：抵禦因經濟成長低於預期而導致股

市出現拋售潮的能力以及當市場低估通脹風險時所帶來的不利影響。在股市出現拋售潮時，通脹連結債券與名目債券相當，通常會上漲。

由於長期而言，保護主義政策可能使全球供應鏈斷裂，導致經濟成長放緩及通脹上升等不利局面，影響股票及名目債券走勢。因此，將名目債券及通脹連結債券同時納入的投資組合策略，可提升投資組合的韌性以應對不利環境。此外，通脹預期低迷使通脹連結債券價格偏低，吸引力上升。

美國庫券或提供更佳進場機會

我們強調政府債券對提升投資組合韌性的重要性，但仍需考慮短期策略配置因素。我們認爲相較德國公債，在未來數個月，美國國庫券可能提供更理想的進場機會，尤其是聯儲局在本周政策會議或未來數個月的決策導致市場對寬鬆措施的過度預期降溫。就短期策略配置而言，我們認爲歐洲央行進一步推行的寬鬆措施，可能符合甚至超乎市場預期，因此我們看好歐洲主權債券，尤其是歐洲周邊國家主權債券。

硬脫歐疑慮升溫 英鎊跌勢加劇

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元指數徘徊於近兩個月高位，市場預計美聯儲周三將降息25個基點，投資者密切關注相關線索，以研判此爲一次降息，還是一連串降息的起點。根據利率掉期(IRS)，投資者先前認爲有可能大幅降息50個基點，但隨着數據顯示美國經濟並不如一些人擔心的那樣疲弱後，這樣的預期已經消退。另外，美國與中國周二於上海進行貿易磋商，不過對於爲期兩天的磋商取得進展的期望較低。

技術圖表所見，歐元兌美元終在上周二失守此前多日險守着的1.12關口，配合RSI及隨機指數仍然維持下滑，或見歐元在短線仍有調整空間，下方支持將矚目於在四月及五月多次守穩的1.11水平，而上周四低位亦正好於1.11，故若後市進一步失守此區，恐防將會引燃新一浪下滑，延伸目標料爲1.10及1.08水準。至於上方阻力先會回看1.12，較大力支持分別見於25天平均線1.1240及

上月下旬未能攻破的250天平均線；目前位於1.1360水準。

當前支持料退守1.20

英鎊兌美元周二跌向1.21美元大關，英國無序退歐的機率升高，促使投資人安排對沖或削減英國資產曝險。英鎊兌美元5月初仍高見1.32美元，自那以來穩步下跌，7月24日約翰遜接任首相，表明無論有無過渡協議，都將帶領英國退出歐盟後，英鎊跌勢加劇。

英鎊本周已下跌1.7%，因爲投資者預期，在新首相約翰遜任內，英國與歐盟可能無法達成最後一刻協議避免無協議英退，約翰遜曾說脫歐協議已死。英鎊兌美元，圖表所見，經歷了五月的挫跌後，匯價於六月曾展現一段整固行情，在幾度未能突破1.28關口的情況下，近期明顯回落，並形成一組雙頂型態，頸線位置爲上月中旬低位1.2504。預計英鎊兌美元仍見承壓，當前支持支持至1.20及1.18。阻力先回看1.2230及1.2380。

今日重要經濟數據公佈

14:00	德國	6月實質零售銷售月率，預測+0.5%，前值-0.6%
	英國	6月實質零售銷售年率，前值4.0%
14:45	法國	7月消費者物價調和指數(HICP)年率初值，預測1.2%，前值1.2%
	德國	7月經季節調整的失業人口變動，預測減少0.2萬人，前值減少0.1萬人
15:55	德國	7月未經季節調整的總失業人口，前值221.6萬人
	德國	7月經季節調整的失業率，預測5.0%，前值5.0%
17:00	歐元區	7月消費者物價調和指數(HICP)年率初值，預測1.1%，前值1.3%
	歐元區	7月扣除食品和能源的HICP年率初值，預測1.1%，前值1.3%
18:00	意大利	第二季區內生產總值(GDP)首次估季率，預測0.2%，前值0.4%
	意大利	第二季區內生產總值(GDP)年率，預測1.0%，前值1.2%
19:00	美國	6月失業率，預測7.5%，前值7.5%
	美國	第二季區內生產總值(GDP)季率初值，預測-0.1%，前值+0.1%
20:15	美國	第二季區內生產總值(GDP)年率初值，預測-0.2%，前值-0.1%
	美國	前周MBA抵押貸款市場指數，前值490.8
20:30	加拿大	前周MBA抵押貸款再融資指數，前值1,789.8
	加拿大	7月ADP民間就業崗位，預測增加15.0萬個，前值增加10.2萬個
20:30	加拿大	第二季僱傭成本指數，預測0.7%，前值0.7%
	加拿大	5月國內生產總值(GDP)，預測0.1%，前值0.3%
20:30	加拿大	6月工業產品價格月率，預測-0.1%，前值+0.1%
	加拿大	6月工業產品價格年率，前值0.6%

申請酒牌轉讓及續期公告 NICHIGYU

現特通告：李健勤其地址為九龍鑽石山龍蟠街3號荷里活廣場第3層311A號舖，現向酒牌局申請位於九龍鑽石山龍蟠街3號荷里活廣場第3層311A號舖NICHIGYU的酒牌轉讓給羅偉健，其地址為九龍鑽石山龍蟠街3號荷里活廣場第3層311A號舖及續期。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NICHIGYU

Notice is hereby given that Lee Kin Kan of Shop 311A, Level 3, Plaza Hollywood, 3 Lung Poon Street, Diamond Hill, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of NICHIGYU situated at Shop 311A, Level 3, Plaza Hollywood, 3 Lung Poon Street, Diamond Hill, Kowloon to Law Wai Kin of Shop 311A, Level 3, Plaza Hollywood, 3 Lung Poon Street, Diamond Hill, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌轉讓公告 道頓堀 - 新城市店

現特通告：梁偉倫其地址為新界沙田新城市廣場第1期第7層701號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田新城市廣場第1期第7層701號舖道頓堀 - 新城市店的酒牌轉讓給杜家偉，其地址為新界沙田新城市廣場第1期第7層701號舖。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE DOHTONBORI - NEW TOWN PLAZA SHOP

Notice is hereby given that Leung Wai Lun of Shop No. 701, Level 7, New Town Plaza Phase 1, Sha Tin, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of DOHTONBORI - New Town Plaza Shop situated at Shop No. 701, Level 7, New Town Plaza Phase 1, Sha Tin, New Territories to Doo Ka Wai of Shop No. 701, Level 7, New Town Plaza Phase 1, Sha Tin, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 LITTLE VEGAS

現特通告：羅健榮其地址為新界屯門青榕街6號雅苑1座5B，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣耀華街3號百樂中心25樓Little Vegas的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE LITTLE VEGAS

Notice is hereby given that LAW Kin Sun of 5B, Block 1, Faraday House, 6 Tsing Yung Street, Tuen Mun, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Little Vegas situated at 25/F., Bartlock Centre, 3 Yiu Wa Street, Causeway Bay, Hong Kong. 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.

申請酒牌續期公告 傷心酸辣粉

現特通告：梁秀美其地址為新界上水坑頭村實樹花園第三期510號地下，現向酒牌局申請位於香港北角電氣道233號城市花園地下53號舖傷心酸辣粉的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SOUR AND SPICY NOODLE CO.

Notice is hereby given that LEUNG Sau Mei Issa of G/F., 510 Po Shu Garden, Phase 3, Hang Tau Village, Sheung Shui, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Sour And Spicy Noodle Co. situated at Shop No. 53, G/F., City Garden, 233 Electric Road, North Point, Hong Kong. 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.

申請酒牌續期公告 痴心小麵

現特通告：陳啓立其地址為九龍九龍灣彩盈邨富豐樓1301室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣記利佐治街1號金百利8樓R1室痴心小麵的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE BETTER MIAN

Notice is hereby given that CHAN Kai Lap of Room 1301, Ying Fu Estate, Choi Ying Estate, Kowloon Bay, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Better Mian situated at R1, 8/F., Island Beverley, 1 Great George Street, Causeway Bay, Hong Kong. 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.

申請酒牌轉讓及續期公告 佳樂冰室

現特通告：吳星河其地址為香港筲箕灣筲箕灣東大街42-52號金來大廈地下H號舖，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣筲箕灣東大街42-52號金來大廈地下H號舖佳樂冰室的酒牌轉讓給陳贊天，其地址為香港北角寶馬山花園3座20樓A室及續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE GOOD HAPPY CAFE

Notice is hereby given that NG Sing Ho of Shop H, G/F., Golden Mansion, No. 42-52 Shau Kei Wan Main Street East, Shau Kei Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Good Happy Cafe situated at Shop H, G/F., Golden Mansion, No. 42-52 Shau Kei Wan Main Street East, Shau Kei Wan, Hong Kong to CHAN Tsan Tin Louis of Room A, 20/F, Tower 3, Pacific Palisades, North Point, Hong Kong. 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.

申請酒牌續期公告 榮發風味美食餐廳

現特通告：林志明其地址為九龍觀塘曉麗苑曉順閣2416室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘曉麗苑21號曉麗苑曉麗商場二樓205號舖榮發風味美食餐廳的酒牌續期。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2019年7月31日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WING FAT TASTY HOUSE

Notice is hereby given that Lam Chi Ming of Room 2416, Hiu Shun House, Hiu Lai Court, Sau Mau Ping, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of WING FAT TASTY HOUSE situated at Shop No. 205, 2/F., Hiu Lai Shopping Centre, Hiu Lai Court, 21 Hiu Kwong Street, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

酒牌廣告

申請新牌及續牌

熱線：2873 9888

2873 9842

傳真：2873 0009