

北大方正被債權行申請重整

香港文匯報訊 3,000億元(人民幣，下同)債務纏身的北大方正集團，被債權銀行申請重整。2月18日晚間，北大方正集團在銀行間債市公告，收到北京市第一中級人民法院送達的通知，債權人北京銀行以北大方正未能清償到期債務，且明顯不具備清償能力，但具有重整價值為由，申請法院對北大方正進行重整。一旦法院受理並啟動重整程序，公司在境內外市場存續的數百億元債券將出現集中違約，刷新中國債市發行人違約紀錄。

北大方正旗下上市公司方正證券、中國高科、北大醫藥等也公告了上述消息，並稱一旦股東北大方正進入重整程序，將可能對上市公司股權結構產生影響。彭博行業研究高級信用分析師Charles Chang預計，重整將會進行，因為債權人沒有太多選項，而且投資者不再認為此類發行人擁有國家的完全支持。

境內評級機構聯合資信昨日宣佈，將北大方正主體長期信用等級由A調降至B，並稱未取得公司私募公司債券16方正01於2月18日償付利息的相關證據，公司違約風險很高。

國企維持剛兌落空

北大方正集團去年下半年債務危機持續發酵，境外美元債大跌，12月未能按期兌付境內公開發行的超短融券19方正SCP002，此

後與債券持有人協商展期至2月21日。

距離這一期限僅3天，北大方正集團公開宣佈被申請重整，顯示更多深陷債務困境的國企難以維持剛性兌付，不得不尋求法律和市場化手段進行債務重組。彭博社指，如果參考此前瀋陽機床、青海鹽湖等國企的重整案例，及天津物產和青海省投等國企海外美元債的處置方案，債權人將在此過程中或承受巨大損失。

南京證券固收分析師楊浩稱，北大方正去年下半年債務危機爆發以來，實質上已失去造血能力，經營弱，再融資能力基本喪失，時間拖越久，資產損耗就越大。盡早重整，投資人也能回收一部分資金。

數百億債或集中違約

按照中國企業破產法的要求，一旦進入重整程序，企業全部債務將視為到期。彭

博匯總數據顯示，北大方正集團本部目前境內存續債券20多隻，金額約345億元人民幣。若集中違約，有望打破中國債市單一發行人違約規模紀錄。

楊浩表示，對於北大方正和債權人來說，如果能夠快速進入破產重整程序，其實是及時止損的最好方式，接下來法院是否能快速受理，也是進一步觀察政府態度的重要窗口。

北大方正集團2019年半年報顯示，截止2019年6月30日，公司已經使用北京銀行信貸額度32.94億元；從授信額度使用情況看，實際風險敞口靠前的包括上海銀行、民生銀行、北京銀行、興業銀行和中國進出口銀行等金融機構。

北大方正集團旗下還有多隻境外美元債存續，2021年6月到期的票息為7.875%的美元債，目前每1美元面值報約30.3美分。



■人行表示，要將疫情防控作為當前最重要的工作來抓，加大對新冠肺炎疫情防控的貨幣信貸支持。
資料圖片

人行：加強逆周期調節和改革力度

香港文匯報訊 中國人民銀行昨晚發佈的2019年四季度貨幣政策執行報告指出，近期新冠肺炎疫情對中國經濟的影響是暫時的，中國經濟長期向好、高質量增長的基本面沒有變化；下一步，將科學穩健把握逆周期調節力度，穩健的貨幣政策要靈活適度，加強逆周期調節、結構調整和改革的力度，保持物價水平基本穩定。

新冠肺炎疫情影響料暫時

報告並顯示，將疫情防控作為當前最重要的工作來抓，加大對新冠肺炎疫情防控的貨幣信貸支持。靈活運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，促進貨幣信貸、社會融資規模增長同經濟發展相適應。

人行指出，創新和運用結構性貨幣政策工具，引導金融機構加大對小微、民營企業和製造業的信貸支持，加大對疫情防控相關領域、相關地區的信貸支持，在做好防控工作的前提下，全力支持各類生產企業復工復產。

報告並指出，繼續完善LPR傳導機制，推進存量浮動利率貸款定價基準轉換，堅決打破貸款利率隱性下限，疏通貨幣政策傳導。同時，把握好保持人民幣匯率彈性、完善跨境資本流動宏觀審慎政策和加強國際宏觀政策協調三方面的平衡，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。

此外，要繼續打好防範化解重大金融風險攻堅戰，繼續做好重點領域高風險機構的「精準拆彈」工作。

華夏芯片ETF8天成交超百億

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）A股市場除醫藥和在線交易成交火爆外，芯片ETF也同樣受到投資者追捧，再次刷新紀錄。2月19日，華夏芯片ETF上午收盤漲幅達4.66%，同期成交額13.96億元(人民幣，下同)，下

午交投繼續活躍，截至收盤累計成交23.35億元，刷新其上市以來的單日成交額紀錄。自2月10日上市以來，華夏芯片ETF多次登頂深交所上市ETF單日成交額榜首，8個交易日累計成交106.9億元。

投資理財

■責任編輯：黎永毅

通脹回升 英鎊跌幅放緩

金匯動向

馮強

英鎊上周尾段受制1.3070美元附近阻力，本周早段走勢偏軟，一度走低至1.2970美元水平，周三大部分時間窄幅處於1.2975至1.3015美元之間。英國與歐盟將於下月進行貿易談判之前，雙方官員近期均表達出強硬立場，引致英鎊匯價未能守穩1.30美元水平，加上反映德國投資者信心的ZEW經濟景氣指數從1月份的26.7迅速回落至2月份的8.7水平，帶動歐元失守1.08美元水平，美元指數連日企穩99水平，亦略為抑制英鎊表現。

再度接近央行目標水平

另一方面，英國央行上月30日宣

佈維持政策不變，並且在同日公佈的1月版貨幣政策季報中保持今年通脹預測在1.5%水平不變，增加央行往後的減息機會之後，英鎊過去兩周均未能重上1.31美元水平。

不過英國國家統計局本周三公佈的通脹數據顯示，英國1月份消費者物價指數年率掉頭回升至1.8%水平，高於12月份的1.3%之外，更是6個月以來的高點，再次接近央行的2%通脹目標水平，降低市場對央行上半年的減息預期，有助減輕英鎊下行壓力，而市場等候英國與歐盟的貿易談判消息之際，預料英鎊將暫時上落於1.2900至1.3100美元之間。

周二紐約4月期金收報1,603.60美元，較上日升

17.20美元。現貨金價周二重上1,600美元水平，周三曾向上觸及1,610美元水平6周高位。土耳其里拉過去1個月持續反覆下跌，美元兌土耳其里拉本周三曾走高至6,0800附近約9個月以來高位，有逐漸接近2018年8月份出現貨幣危機時水平的傾向，可能增加市場的避險需求。隨著現貨金價過去6周大致在1,540至1,550美元之間作好整固，本周二開始展開升勢，周三已有站穩1,600美元之上的傾向。預料現貨金價將反覆走高至1,620美元水平。

金匯錦囊

英鎊：將上落於1.2900至1.3100美元之間。
金價：將反覆走高至1,620美元水平。

疫情來襲 凸顯REITs投資價值



投資攻略

2020開年至今，突如其來的新冠肺炎爆發，由中國迅速擴散至超過20個以上國家，各界擔心疫情可能擴大、供應鏈中斷及商業活動減緩恐將拖累經濟成長，引發全球金融市場動盪。1月下旬疫情爆發至今，全球股市開低走高，與疫情關聯性較低的房地產信託基金(以下簡稱REITs)，基本面相對有支持。各類型來看，酒店及賭場REITs將受遊客減少的負面衝擊，如未來疫情能順利受控，防疫期間也未拉長，其餘類型影響有限，建議可利用利淡消息拖累股價時，分批佈局全球REITs。

■國泰投顧

根據

據券商CharlesSchwab的統計顯示，1981年至今全球共發生13次大型疫情，疫情發生後1個月、3個月、6個月，全球股市(以MSCI世界指數為例)的平均漲幅分別為0.44%、3.08%及8.50%。由過去經驗來看，突發性的利淡，像是病毒疫情，對經濟及股市造成之影響均屬短暫。由於新冠肺炎病例持續增加，未來數個月全球經濟增長恐將因疫情而減慢，而全球REITs預估獲利成長性仍佳，今年可望維持5%左右的盈利成長。

關注受影響公司財報

不可否認的，受航班停飛及暫停旅遊或商務活動，休閒觀光相關的REITs仍會受衝擊(例如酒店及賭場)。以美國為例，來自中國及整體海外遊客，分佔美國酒店需求的3%-4%及5%-10%，擔心疫情而導致訂房取消大增，拖累彭博酒店REIT指數1月修正9.68%，而該指數2月以來已出現5.09%的反彈(截至2月14日)。休

恐慌爆發時分批佈局

面對持續發展中的新冠肺炎疫情，金融市場至今尚未出現失序的瘋狂沽壓，連疫情重災區的中國內地及香港股市均止跌反彈，呈現疫情與行情脫鉤的走勢。如未來行情出現較大幅度的非理性下跌，可採取分批佈局的策略，其中，與疫情關聯性較低的REITs，具備穩定現金流、高殖利率的特性，建議可適時加碼適度配置。

歐元弱勢未止 續受疲弱數據打壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

市場風險偏好於周三有所回溫，有跡象顯示中國打算採取措施抵禦新冠病毒疫情給經濟帶來的威脅，這在疫情擴散似乎放緩之際支持了投資者的信心。中國新冠病毒肺炎新確診人數創1月29日以來最低，這在部分投資者看來，說明中國控制疫情的努力正在起效。與此同時，彭博援引消息人士報道稱，中國正在考慮通過注資或合併來幫助受到疫情打擊的航空公司。這也支撐了市場冒險意願，避險日圓走弱，商品貨幣則稍告喘穩，當中包括加元，其亦受惠於油價近日低位反彈。

德國投資者信心大幅惡化

然而，歐元兌美元則疲態未止，在月初未能明確升破1.11關口之後則持續探低，至本周三觸及1.0790下方的三年低位，因令人失望的德國經濟數據讓人擔心，歐元區比之前預計的更容易受外部衝擊影響。2月以來，歐元兌美元已經累計下跌2.4%。調查數據顯示，新冠肺炎疫情

導致德國投資者信心大幅惡化。迎來周五將公佈的歐洲採購經理人指數，也將受到密切關注。

技術圖表所見，歐元兌美元跌破去年10月低位1.0877，並且亦進一步跌破2017年4月24日低位1.0819，此區為技術跳空缺口的頂部位置，假設要回補這技術缺口，即當前進一步下試目標將指向2017年4月21日高位1.0737。預計其後關鍵將會是1.05這個半百關口。當前尚未見有下跌走勢緩止的跡象，而阻力位先會留意近月一直壓制着匯價走勢的5天平均線，目前位於1.0815，至於25天平均線則見於1.0980，後市需返回此區之上才見弱勢有扭轉徵兆。

英鎊兌美元近日處於橫盤整理跌幅，向上明顯受制於1.3070水平，受圍繞英國和歐盟經濟關係的擔憂影響，雙方對於如何推進貿易談判看法不一。技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數均已超買區域回落，而匯價近五個交易日均未能上破目前位於1.3060的50天平均線，預示英鎊有重新走弱傾向。以自去年9月起始的累計漲幅計算，38.2%的回吐幅度為1.2915，50%及61.8%的調整幅度則為1.2730及1.2545。較大阻力位可留意1.32及1.3280水平。

招 聘

芽菜製造技術員

小六程度，一年經驗
每日工作 8 小時
每週工作 6 天，元朗工作
月薪 \$12160
電 2412 3711 洽

刊・登・廣・告

熱 線：2873 9888
2873 9842
傳 真：2837 0009
電 郵：advert@wenweipo.com

申請酒牌續期公告

TC Bistro

現特通告：陳佩儀其地址為九龍藍田康華苑宏康閣2406室，現向酒牌局申請位於九龍新蒲崗南豐福街87號地下TC Bistro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字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
TC Bistro

Notice is hereby given that Chan Pui Yi of Room 2406, Wang Hong House, Hong Wah Court, Lam Tin, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of TC Bistro situated at G/F., 87 King Fuk Street, San Po Kong, 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.

Date: 20th February 2020

申請酒牌續期公告

時代夜總會

現特通告：葉思遠其地址為九龍砵蘭街211號1字樓，現向酒牌局申請位於九龍砵蘭街211號1字樓時代夜總會的酒牌續期，其附加批註為酒吧及跳舞。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
TIMES NIGHT CLUB

Notice is hereby given that Ip Sze Yuen Andy of 1/F., 211 Portland Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Times Night Club situated at 1/F., 211 Portland Street, Kowloon with endorsement of bar and dancing. 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.

Date: 20th February 2020

申請酒牌續期公告

翠河餐廳

現特通告：何麗芳其地址為香港北角英皇道395號僑冠大廈A座6樓14室，現向酒牌局申請位於香港北角七姊妹道106-110號富邦大廈地下1號舖翠河餐廳的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
GREEN RIVER RESTAURANT

Notice is hereby given that Ho Lai Fong of Room 14, Block A, 6/F., Kiu Kwan Mansion, 395 King's Road, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of GREEN RIVER RESTAURANT situated at Shop 1, G/F., Fu Bong Mansion, 106-110 Tsat Tsz Mui 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.

Date: 20th February 2020