

人行新一輪減息周期或來臨

專家：降低融資成本 穩定市場信心



香港文匯報訊(記者海巖北京報道)中國人民銀行(央行)21日突然宣布非對稱減息,自22日起,將金融機構一年期貸款基準利率下調0.4個百分點至5.6%;對於中國央行此次減息,不少經濟學家形容為「意料之外」卻在「情理之中」。中國社科院金融所研究員李健向香港文匯報分析,央行減息旨在降低融資成本和金融風險,利於穩定市場信心和預期,利好股市和地產,但降低利率的實際效果有待觀察。專家預測,中國就此進入新一輪減息周期。

李健指出,國務院提出多舉措降低融資成本,減息是遲早之舉。今年以來央行通過各種創新型的流動性管理工具,意圖壓低貨幣市場短期利率,進而引導貸款利率下行,但實際效果並不理想。

目前國內各融資市場分割,傳遞機制不順暢,短期和中期基準利率也尚在培育期,因此這些新貨幣政策工具在中國還「水土不服」,很難真正有效地降低企業融資成本。

調低利率機不可失

最近經濟學家厲以寧向高層諫言:「當前M1(狹義貨幣供應量)、M2(廣義貨幣供應量)一直維持在較高水平,但人們還是普遍感覺貨幣流通量偏緊、市場『差錢』,民營企業最怕的就是資金鏈斷裂而引起產業鏈斷裂,根據目前國內經濟形勢,物價大幅度上漲沒有基礎,減輕企業融資成本具備條件,降低利率機不可失,失不再來。」

利好股市和房地產

李健認為,減息利好於股市和地產,利差縮小則可能降低金融機構盈利。不過他對減息效果存疑,認為國內利率傳導機制不暢,此次減息對降低融資成本的效果微小,後續可能還將繼續減息及降準。

民生證券宏觀首席分析師管清友也認為,寬鬆空間打開,預計下一次降準、減息不會太遠,寬鬆一直持續到社融餘額增速拐頭向上,經濟內生動力增強為止。無風險利率下降利好股市和房地產,也直接利好債市,但考慮到市場預期充分,效果不會太明顯。當房地產銷售帶動經濟轉暖,則股強債弱。



中國人民銀行21日晚突然宣布減息。資料圖片

中國央行近三年減息一覽

日期	減息幅度
2014年11月22日	降低貸款基準利率0.4個百分點,降低存款基準利率0.25個百分點
2012年7月6日	降低存款貸款基準利率0.25個百分點
2012年6月8日	降低存款貸款基準利率0.25個百分點

記者海岩整理

投行料或進一步減息

香港文匯報訊 自21日中國央行自2012年來首次下調決定借貸成本,摩根大通、巴克萊和瑞銀的經濟學家均稱中國人民銀行將再次採取行動來提高需求。

全球股市、石油和金屬價格全線上漲,因為中國加入歐元區和日本的行列推出新的刺激措施。中國達不到今年7.5%左右的經濟增長目標、通脹放緩以及借貸成本居高不下的風險表明政府會採取更多措施。

摩根大通的首席中國經濟學家朱海斌表示,此次降息決定是「一個政策朝著更激進的貨幣寬鬆轉化的信號。」他說:「這反映了政府對近期增長前景的關注和在降低企業融資成本方面的巨大努力。」

貨幣政策或轉向寬鬆

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道,中國央行因應市場環境做出了逾兩年來的首個減息決定。這顯示出,中國領導層正傾向於採取更大規模的措施來提振經濟增長。

中國央行在22日做出這個意外舉措之前,曾採取了一系列小規模寬鬆措施,但這些措施未能促進銀行的放貸和企業的借貸意願。

央行稱,此次降息將有助於促進實際利率逐步回歸合理水平,緩解企業融資成本過高這一突出問題。

君範投資負責人彭俊明表示,中國央行此次降息意味著貨幣政策正在從相對偏緊轉向中性至寬鬆。

中證監稱年底前不會集中IPO



中證監指,不會在年底集中安排30多家企業發行新股。資料圖片

香港文匯報訊(記者涂若奔)中證監21日於北京召開新聞發布會,新聞發言人張曉軍表示,從今年6月到年底,總共計劃發行上市新股100家左右,並按月大體均衡發行上市。截至目前,已有66家公司發行新股。今後仍將按照前幾個月進度均衡安排新股發行,強調「不會在年底集中安排30多家企業發行新股」。

6月至今已批66公司發行

張曉軍表示,明年1月核准發行的企業,仍然是依據2014年申報的財務數據,在2014年年底前通過發審委會議的,因此這些企業亦要計算在100家之內。

他又披露,今年6月以來,中證監共核准66家

公司發行,從已經完成定價的55家公司看,平均發行市盈率19.94倍,最高為23.2倍,最低為10.07倍,有6家公司高於行業平均市盈率。

就A股納MSCI積極磋商

有報道指「滬股通」強化了A股指數納入MSCI指數的預期。張曉軍對此回應稱,中證監已與MSCI明晨就A股納入MSCI指數事宜多次接觸和磋商,就內地資本市場的對外開放進展、國際投資者所關心問題、A股納入MSCI新興市場指數動態等議題充分溝通和交流;並積極與外管局、財政部、稅務總局等部委溝通QFII、RQFII相關政策,推動相關政策措施的推出,努力解決境外投資者所關心的問題。

滬港通首周 港股額度尚餘98.8%

香港文匯報訊(記者周紹基)「滬港通」推出已一周,首周表現未符市場預期。全周計,目前「滬股通」尚餘的總額度為2763.76億元(人民幣,下同),「港股通」餘下2470.14億元,其中後者尚餘額度98.8%,即使用額度不足30億元,比目前一些大藍籌每日的平均成交額都要少。據統計,上週日均成交滬港通「開車」前的一周日均成交低逾15%。內地投資者表示,還沒適應投資港股的習慣,例如有一定的交易限制,買的股票也受限,波幅也不大。此外,港元匯率也是另一考慮,港股現時也未可沽空,令港股的吸引力大減。

有分析員指出,「南下」交易以散戶為多,「北上」資金以基金為主,因而滬股通比港股通表現好,是很正常的現象。綜觀過去幾日港股通的十大成交股份,集中在騰訊、波司登、中芯及上石化等中資股,而非海外業務較重的股份,要內地投資者真正「走出去」,並非一時三刻所能做到。



「滬港通」首周表現未符市場預期。

阿里債券認購額逾七倍

香港文匯報訊 據《聯合早報》引述彭博報道,中國電子商務公司阿里巴巴集團於20日首次發行債券籌得80億美元,收益率低於之前提議,而投資者爭先恐後認購,認購額竟高達570億美元。

阿里巴巴發債為今年全球公司債券市場錦上添花,全球發行額已達3.8萬億美元,有望首次超過4萬億美元。總部位於杭州的阿里巴巴之前9月份,完成了創紀錄的250億

美元首次公開募股(IPO)。該公司在11月13日的一份公告中表示,此次發債所募資金將用於再融資現有一些貸款。

據彭博匯總的數據顯示,阿里巴巴此次所發最高金額的債券是均為22.5億美元的五年期和十年期債券。數據顯示,利率為2.5%的五年期債券發行收益率較同期美國國債高出95個基點,利率為3.6%的十年期債券的收益率溢價為128個基點。

華高端車市 寶馬臨重重挑戰

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道,寶馬汽車過去五年斥資20億歐元用於加快生產和擴大經銷網絡,以便能夠參與中國市場的競爭。外界廣泛認為,中國將在未來幾年成為全球第一大高端車市場。

不過,大眾汽車旗下的奧迪品牌長期佔據着中國市場第一大高端車品牌的位置。

專家們稱,寶馬汽車與大眾汽車仍存在着難以彌合的差距,其中部分原因在於寶馬汽車產量受限、引入本地產新車型的速度較慢等等。

諮詢公司IHS Automotive預計,今年奧迪在中國地區的銷量將較寶馬汽車高出14萬輛。IHS稱,去年奧迪銷量較

寶馬汽車高出約12萬輛,2012年則高出10萬輛。

專家們稱,由於中國市場的競爭日趨激烈,因此若要彌合這一差距,寶馬汽車需要加快推出新車型以及增加本地產量。不過會令其成本高昂:年產能達到30萬輛汽車的工廠或價值數十億美元。

不過寶馬汽車稱,儘管競爭加大,公司還是會守住市場份額。寶馬汽車此前表示,若存在需求,則或將中國市場的產能從目前的30萬輛左右增加至約40萬輛。

該公司的一位新聞發言人稱,公司計劃將中國產車型的數量從目前的3種增加一倍。不過這位發言人並沒有給出計劃的時間範圍。

港證監：人幣5年或晉升國際貨幣



中央不斷推廣境外人民幣清算業務和RQFII試點。中新社

香港文匯報訊(記者張易)香港證監會副總裁張灼華於《中國證券報》撰文,指未來5年到10年,人民幣國際化將隨資本項目可兌換及資本市場開放取得實質進展,人民幣可能與美元、歐元、英鎊、日圓等一起成為國際貨幣,國際金融和貨幣體系更加多元,但美元仍將佔據主導地位。另一方面,香港的離岸人民幣業務正面對競爭,需要思考如何把握機遇,鞏固目前自身地位。

國策促進跨境使用

隨著人民幣利率與匯率更加市場化、跨境資本流動與交易更加自由,離岸市場將出現更多以人民幣計價結算的投融資、衍生交易、貿易等產品。在真實且長期的市場客觀需求、市場配套體系及基礎設施下,將是決定人民幣國際化成敗的根本因素。

文章指,中央不斷推廣的境外人民幣清算業務和RQFII試點,以及剛剛實施的「滬港通」和其後的基金互認等試點政策,均直接或間接促進人民幣跨境使用,同時加快人民幣資本項目可兌換的進程,對內地金融市場的改革開放具有重要意義。

港應鞏固自身優勢

香港是最大的人民幣離岸中心,應密切關注和評估內地相關改革進展,積極了解內地發展需求,尤其應盡快加強人民幣債券市場發展,提高二級市場交易活躍度。同時,應在自身平台上鼓勵和推動人民幣外匯及其衍生產品的發展,積極參與人行牽頭開發的人民幣跨境支付系統(CIPS),鞏固香港離岸人民幣海外結算中心的領先地位。

另一方面,香港還應着眼於其他離岸中心不易模仿的自身特有優勢,包括協助內地建立離岸及在岸市場間跨境資本有序流動的市場化監管制度;與內地合作設計相關行業規範和制度體系,支持並規範相關產品與業務的發展創新;促進香港與內地清算、結算系統之間的無縫對接,幫助內地市場連接國際網絡。

中銀：人幣國債首天認購慢熱

香港文匯報訊(記者黃萃華、陳傑明)新一批總值30億元的人民幣零售國債21日起公開認購,首日反應未如預期熱烈,中銀香港指首天人民幣國債認購反應慢熱,相信是因市場已有其他人民幣投資產品可供市民選擇,加上近期人民幣定期存款利率亦有所提高,以致投資者持觀望態度。有市民指,人民幣國債的息口欠吸引力。

財經速遞

橫琴助澳門建旅遊中心中葡平台

香港文匯報訊(記者黃殿晶、歐曉紅珠海報道)廣東珠海橫琴新區發展諮詢委員會(簡稱橫琴諮委會)第二次會議21日在橫琴舉行。委員對橫琴圍繞澳門打造「一中心一平台」,謀劃推進下一階段開發建設的思路表示贊同,並就具體政策舉措提出諮詢意見。

大連萬達傳年底前港上市

香港文匯報訊(記者陳楚倩)市場消息指,前中國首富王健林旗下的大連萬達商業地產或在年內成功赴港上市,新股募資額逾100億美元。市傳大連萬達商業擬下月5日啟動全球路演,19日正式在香港掛牌。大連萬達已經初步確定上市時間表,在9月16日首次提交的招股書中並沒有提及籌資規模。

迪士尼與上海文廣達成戰略同盟

香港文匯報訊 據彭博報道,沃爾特迪士尼公司計劃擴大與中國有企業上海文廣集團的合作,未來合作領域將覆蓋電影聯合製作以及電視開發、發行和營銷。上海文廣集團董事長黎瑞剛21日在與迪士尼的聯合公告中表示,此次合作對提升本土內容產品國際化以及開拓線上線下新商業模式具有重要價值。根據公告,兩家公司今年3月延長了長達15年的合作關係,共同為中國市場開發迪士尼品牌的電影作品。

陽光保險購悉尼喜來登酒店

香港文匯報訊 據彭博21日消息,喜達屋以4.63億澳元的價格把悉尼的喜來登酒店出售給中國陽光保險集團。喜達屋在一份公告中表示,該公司將繼續以現有的品牌名管理這家俯瞰悉尼海德公園的五星級酒店。陽光保險集團一位未具名的新聞發言人在公告中表示,購買喜來登酒店使得總部設在北京的陽光保險獲得位於悉尼的一流資產,實現了資產多樣化。