

降息降準未見成效 人行或再出手

香港文匯報訊 據彭博新聞報道，繼早前中國人民銀行宣佈的刺激消息之後，在6月27至29日接受調查的21位經濟學家當中，11位預計中國人民銀行到年底之前至少會再一次下調貸款利率。13位預計利率會在第三季維持不變；存款準備金率方面的預期中值為年底達到17.5%。

中國股市周一再次大跌並陷入熊市，凸顯出中國人民銀行行長周小川在尋求支撐市場信心上所面臨的挑戰。相對於股市裡面的散戶投資者而言，可能讓經濟學家們更樂觀的因素就是預期正在醞釀之中的更多刺激措施，包括更寬鬆的財政政策立場，將遏制中國的放緩。

法國興業銀行的中國經濟學家姚焯表示，中國很可能會在未來幾個月出現更多趨穩跡象，貨幣政策放鬆的步伐應該會放緩。股市只會影響特定貨幣政策宣佈的時機，這周末還是下周末，但不是政策方向的決定性因素。

專家：央行已完成今年降息動作

交銀國際駐北京的分析师李苗獻表示，投資者預料政策放鬆因素已有一段時間，如今央行實際上已經放鬆，預期成真。他認為中國人民銀行已接近降息周期的盡頭。互換交易員也這麼認為。據彭博匯總的數據顯示，兩年期互換利率周一晚些時候在上海達到2.03%，與當前的2%一致。

瑞德證券亞洲在香港的首席亞洲經濟學家沈建光認為中國央行已完成今年降息動作，刺激責任正在轉移。沈建光表示，有更多空間讓財政政策發揮更大作用。沈建光寫道，地方政府債務置換項目很可能會擴大至三兆人民幣，與今年到期的地方政府債務金額一致。而閒置的政府資金也應被更全面用於減稅和社會福利開支方面，以穩增長並促進結構性改革。

中國監管層考慮暫停IPO穩定市場

在應對股市下跌方面，目前可能有其他政策選項。據知情人士透露，中國監管層正在考慮暫停首次公開募股（IPO）以穩定市場。巴克萊在香港的首席中國經濟學家常健在報告中寫道，穩增長和引導低成本融資流入實體經濟仍將是首要任務。

她說，周末降息降準之舉發出了一個更明確的信號，表明中國依然是寬鬆貨幣政策。

常健預計央行會在第三季度再一次降息25個基點，同時取消存款利率上限。她預計央行會在下半年根據流動性狀況降準一兩次，每次降準0.5%。他表示，與此同時，中國人民銀行將繼續實施定向寬鬆措施來改善貨幣政策的傳導，包括通過流動性管理工具引導市場利率走低並加大對政策性銀行的直接貸款。



■圖為中國人民銀行總部。

中新社

分析師：資金撤退 A股需時復元

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）儘管上周末央行「雙降」救市，雖然意圖救市，但效應式微，29日開盤衝高後再度跳水暴跌。業內分析指，目前市場內資金大量撤退，恢復元氣仍需時日，同時亦不排除海外資本惡意做空A股。

申萬宏源研究首席分析師王勝認為，降準降息可減緩股市去槓桿效應，因此29日早盤有過衝高，但短暫反彈之後高槓桿資金擇機撤

退情況亦較高，加之市場賺錢效應減弱，目前場外增量資金短期大舉進場條件尚不充分，市場仍然需時間恢復元氣。

至於場外配资的影響，王勝表示，結合信託渠道的調研，目前場外被預警或面臨被強制平倉的帶槓桿賬戶佔比約8%至15%，如再有1至2天恐慌性全面跌停狀況發生，比例則將增至25%以上，初步判斷目前這個位置臨近安全紅線附近。

滬指逆轉 創六年最大單日漲幅

香港文匯報訊 據新華社報道，在近期持續深幅調整後，30日A股超跌強勁反彈。上證綜指創下六年最大單日漲幅後收復4200點整數位，深證成指漲幅也同樣高達5%以上。創業板指數表現強於兩市大盤，錄得逾6%的漲幅。

延續前一交易日下跌慣性，上證綜指以4006.75點跳空低開，此後更快速下行，跌破3900點。探至3847.88點後，滬指強勢回升，接連收復幾大整數位，尾盤以接近全天最高點的4277.22點報收，較前一交易日大漲224.19點，漲幅達到5.53%。這也是自2009年以來的最大單日漲幅。

深證成指大漲771.69點，報14337.97點，漲幅達到5.96%。

近期連續大幅下挫的創業板指數，當日錄得6.28%的漲幅，收報2858.61點。

伴隨股指強勢反彈，滬深兩市一改近期普跌格局，僅百餘只交易品種收跌。不計算ST個股和未股改股，兩市近300只個股漲停，其中包括當日上市的9只新股。



■上證綜指創下六年最大單日漲幅後收復4200點整數位。 美聯社

中證監：兩融業務風險可控



■中國證監會週一晚間發佈官方微博安撫市場情緒。

資料圖片

香港文匯報訊 據路透社報道，基於中國股市周一仍大跌，中國證監會周一晚間發佈官方微博安撫市場情緒。

證監會新聞發言人張曉軍指出，目前券商的融資融券業務風險可控，而場外配资的風險已有相當程度的釋放。

證監會希望市場參與主體增強信心，理性看待市場，共同促進資本市場平穩健康發展。

張曉軍：股市下跌屬市場規律

他指出，前期股市上漲積累了大量獲利盤，近期股市的下跌是過快上漲的調整，是市場自身運行規律的結果，但回調過快也不利於股市的平穩健康發展。

對於市場擔心的融資盤平倉風險，張曉軍披露了多項數據來佐證融資盤未如市場預期的那麼嚴

重。

強行平倉僅961萬

在融資融券業務方面，上周五券商融資餘額為2.12兆人民幣，較半個月前下降4.3%；6月15至26日因維持擔保比例低於130%而被強行平倉的金額僅961萬元人民幣。

截至上周五，客戶整體維持擔保比例為247%，高於年初240%水平。

總體來看，兩融業務經受住了近兩周股市較大幅度回調的檢驗。

對於場外配资，證監會公佈初步調研結果，通過市場主流的配资軟件HOMS系統接入證券公司的客戶資產規模約4,400億元人民幣，平均槓桿倍數約為3倍，子帳戶數由5月24日高峰時的37萬戶下降至周一的19萬戶。

萬億人幣養老基金擬允入市

香港文匯報訊 養老保險基金即將可以進入股市投資。根據由人力資源社會保障部和財政部會同有關部門起草的《基本養老保險基金投資管理辦法》徵求意見稿，將允許基本養老保險基金在境內投資基金、股票、股權、股指期貨和國債期貨等。其中，投資於股票、股票基金等比例不得高於基金資產淨值的30%。養老基金資產參與股指期貨、國債期貨交易只能以套期保值為目的。估計最多可有近兆元人民幣資金可入市。

徵求意見稿從6月29日起至7月13日向社會公開徵求意見。基本養老保險基金包括企業職工、機關事業單位工作人員和城鄉居民養老基金(簡稱養老基金)。養老金是社保基金的重要組成部分，約佔整個社保基金的90%。

限於境內投資股價及期貨

意見稿指，養老基金限於境內投資，投資範圍包括國債、政策性、開發性銀行債券、信用等級在投資級以上的金融債、企業(公司)債、地方政府債券、上市流通的證券投資基金、股票、股權、股指期貨和國債期貨等。

不得用於向他人貸款和擔保

以全國養老基金計算，最多有約兆元資金可入市。文件規定養老基金不得用於向他人貸款和提供擔保，不得直接投資於權證，但因投資股票、分離交易可轉換債等投資品種而衍生獲得的權證，應當在權證上市交易之日起10個交易日內賣出。

中國5月國際貨貿易順差183億美元

香港文匯報訊 據路透社報道，中國國家外匯管理局週二公佈，5月國際收支口徑的國際貨物和服务貿易收入順差406億美元；其中貨物貿易順差588億美元，服務貿易收入逆差183億美元。

此外，1至5月國際收支口徑的國際貨物和服务貿易收入順差1310億美元。外管局網站新聞稿顯示，5月國際貨物和服务貿易收入1991億美元，支出1585億美元。其中，貨物貿易收入1807億美元，支出1219億美元；服務貿易收入184億美元，支出366億美元1383。1至5月國際收支口徑的國際貨物和服务貿易收入9189億美元，支出7879億美元。

基金互認今啟動 南下淘金

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）內地與香港基金互認7月1日正式實施，部分具備先天優勢的內地基金公司也已經做好「南下淘金」的準備。包括在香港擁有分支機構或牌照的公募基金，如華夏基金、南方基金、大辰基金、招商基金等，不少已經和香港子公司簽訂互認的合作協議。此外，一些中外合資的基金公司，類似上投摩根、匯豐晉信、景順長城等也已經展開積極的合作。

數米基金研究員俞顯辰認為，部分內地基金有現成渠道出海，並已進入備戰階段。另據提供海外投資諮詢的機構格隆匯分析認為，首批互認的基金中最先受益的一定是內地各公募基金的「駐港辦」，它們無疑佔盡渠道上的優勢。類似華夏基金、南方基金等，早年就赴港去

外資林立的市場開拓，如今在香港本土，那些公司都是做得順風順水。

內地基金十大排名料洗牌

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）目前內地基金公司競爭激烈，前期A股牛市使得新基金高密度發行，基金公司之間的差距也愈來愈明顯，目前隨着兩地基金互認的開關，勢必還將引發新一輪變化，屆時內地前十大基金公司排位或將迎來變化。

博時基金坦言，兩地基金互認是絕對不容錯過的快速拓展海外基金代銷市場的最佳時機，屆時可依托在港子公司博時國際強化國際化戰略。

銀行鬥賺錢 四大內銀超美一倍

香港文匯報訊（記者 湯澤洋）《銀行家》29日公布全球銀行盈利及資本實力排行榜。按2014年業績計算，工商銀行、建設銀行、農業銀行及中國銀行屬中國盈利最多的4家銀行，資本實力均列全球前六，其中工商銀行盈利高踞首位。

另外數據顯示，中國4家銀行共獲利超過1,800億美元，多過美國銀行合計的一倍。資本實力方面，工商銀行蟬聯榜首3年。建設銀行排行第二，中國銀行與農業銀行均上升3位，分別居第四位及第六位。

雜誌稱，近年中國的銀行規模不斷擴張，重要性日益凸顯，在中國內地資金市場已呈主導之勢，在海外市場開拓財富仍具潛力，未來將繼續邁向國際化道路。

另一邊廂，英國及歐洲銀行呈現停滯和萎縮之勢。2008年高踞榜首的匯控後退4位，排至第九；曾經排名第三的英國皇家銀行已跌出前十。《銀行家》表示，自金融風暴後，英國銀行縮小經營範圍，盈利能力亦有減弱。

此外，擁有最佳資本回報的銀行在南非，平均達26%，其次依次是非洲24%、亞洲19%和北美15.5%。

財經速遞

傳中國或推遲中國核建IPO

香港文匯報訊 據彭博社報道，引述不願具名知情人士報道，中國或推遲原定7月中旬進行的中國核建的首次公開募股上市，以應對市場近期的大幅下跌。不過，消息指，是否推遲尚未最終確定，取決於股票市場走勢。

跨境電商落地項目開業

香港文匯報訊（記者 郭若溪 深圳報道）華潤萬家旗下e萬家（evj shop）「港貨店」將於7月1日正式落戶前海自貿區，這家由華潤萬家有限公司與招商國際有限公司兩大央企攜手打造的內地首個跨境電商落地項目涵蓋香港商品直供、保稅倉直接快遞、超低免稅價格、店內實物體驗、線上下單快送、交通便利迅速等諸多優勢，將加速開拓深圳跨境電商銷售渠道，增添消費選擇。

財新傳媒發佈中國PMI

香港文匯報訊 據路透社報道，中國財新傳媒周二宣佈獲得Markit公司編制的PMI（採購經理人指數）在中國的冠名權，財新中國PMI將於今年8月起正式發佈，更名後PMI統計方法不變。

匯豐控股和金融信息公司Markit Ltd此前雙雙對路透表示，匯豐將不再與Markit合作發佈中國PMI，從而結束了五年的合作關係。