

需求放緩 人行連劈人民幣息

中銀一周三減存息 低見3.8厘

近期投資者對人民幣貶值憂慮減低，加上人民幣貸款需求下降，本港人民幣定存息口有回落之勢。擁有人民幣存款優勢的中銀香港（02388），在短短六個工作日之內三次削減存息，令10萬元人民幣以上的息口跌至3.8厘。在大型銀行帶頭之下，中小型銀行或會跟隨削減存息。市場人士料息口短期內有機會回落至3.5厘附近水平。

大公報記者 黃裕慶 邵淑芬

直至上周五（4月10日）之前，中銀香港10萬元以上的人民幣定存年利率，最高曾見4.2厘；惟經過近日連番減存息後，息口已跌穿4厘水平，現時其3、6、12個月年期的年利率同為3.8厘，高低位相差多達0.4厘。

市場人士指出，中銀香港為本港的人民幣清算行，其人民幣存款量在港銀之中「數一數二」，存息連番下跌將顯著減輕其資金成本。由於恒生銀行（00011）、渣打香港等其他大行上周也相繼下調存息，銀行家料中小型銀行亦毋需將息口保持於4.4至4.5厘的高位，短期內仍有下調空間。

中小銀行料跟隨

工銀亞洲提供之3、6個月年期的10萬元人民幣定存計劃，年利率同為4.4厘，在同業中屬於上游水平。計劃延至昨日完結，市場關注該行下周會否跟隨市況下調存息。

雖然人民幣存息下跌，惟永隆銀行存款部主管龔志明表示，該行的人民幣存款近期反而錄得雙位數的顯著增長，企業客戶大額兌換人民幣的個案亦見增加，相信與國務院總理李克強表態不希望人民幣貶值，令投資者對人民幣貶值的憂慮減少有關，故銀行亦毋需再用高息策略吸存。

市場對人民幣貸款的需求減低，也是促使人民幣存息回落的原因之一。大新銀行（02356）產品及市務部主管鄧子健說，企業借貸活動一般於第一季比較蓬勃，加上當時人民幣貶值，導致存息息口趨升；及至第二季，貸款需求開始放緩，料人民幣息口或微調向下，在未來1至2個月有可能回落至約3.5厘水平。不過他補充，這個水平仍高於去年同期。

人幣結算量資金池日增

信銀國際財資市場銷售部總經理何志偉亦說，人民幣存息回落或源於貸款需求減弱，雖然短期內的資本成本壓力會較今年2、3月低，未來走勢仍要視乎港股表現、內地資金會否繼續南下，以及內地會否減息等因素而定。

龔志明補充，內地經濟下行壓力明顯，人民銀行或於第二季減息或下調存款準備金率（RRR）；



銀行最新人民幣定存息口				
銀行	起存金額 (萬元人民幣)	年期	年利率 (厘)	特別要求
永隆銀行	10	12個月	4.25	新資金
花旗香港	8	3個月	4.20	新資金
大新銀行	10	9個月以上	4.10	新資金
渣打香港	10	6個月	4.00	新資金
中銀香港	10	3、6、12個月	3.80	新資金
滙豐銀行	2	3、6個月	3.45	新資金
恒生銀行	10	3、6個月	3.40	新資金
東亞銀行	20	3至12個月	3.30	—
註：上述資料只供參考，詳情以銀行公布為準				

▲在大型銀行帶頭之下，中小型銀行或會跟隨削減存息。市場人士料息口短期內有機會回落至3.5厘附近水平

彭博社

若在岸市場的流動性得以舒緩，將帶動離岸人民幣息口下跌，惟跌幅難料。

近日人民幣存息下跌，市場猜測是否因「北水南下」的緣故。銀行公會主席黃碧娟指，港股通的資金主要流入股票市場，未必反映在人民幣流動性之上。她又說，調整息率是銀行的商業決定，人民幣定存息率不單是因為資金流動的問題，還有供求問題，而人民幣資金進出亦需時間反映在利率上。

黃碧娟補充說，隨著人民幣國際化，除了投資

的資金轉移外，與內地貿易的往來增加，人民幣結算量只會愈來愈多，所以人民幣資金池累積只會愈來愈大。

雖然花旗香港重推年利率為5厘的1個月定存，惟起存金額由2萬元上調至10萬元。

由於須經該行兌換人民幣，加上期限較短，市場人士估計是銀行吸客的「花招」居多；因為花旗香港是外資行，沒有中資背景，相信毋須太多人民幣資金。

據悉，目前多家基金公司向中國證監會上報了分級基金產品，全面布局分級基金市場，為投資者提供了豐富的分級基金投資品種。未來投資者可在上交所市場投資包括上證50、180等核心指數、證券、醫療、「一帶一路」等行業和主題分級基金。

此外，上交所還稱，為進一步優化證券交易即時行情發布的方式和內容，計劃於今年5月底正式啓用競價撮合平台「FAST行情」。啓用FAST行情後，行情延時將明顯降低。在FAST行情正式啓用前，上交所發布的即時行情仍以現有的SHOW2003行情為準。但若再次期間，指數成交金額達到或超過1萬億元人民幣時，相應指數的成交金額字段以FAST行情顯示的數值為準。

一批自貿區。

另受國際油價反彈影響，石油行業板塊本周累漲7.48%；內銀股全周表現強勁，整體上揚6.93%。此外，船舶製造、運輸服務和公共交通等板塊走勢均強於大盤。

創板市盈率 風險大

截至昨日收盤，滬綜指收報4287.30點，漲2.20%；深成指收報14149.34點，漲1.30%。此外，中小板指收報8442.21點，跌0.09%；創業板指收報2463.99點，跌0.82%。

南方基金首席策略分析師楊德龍指出，近期大盤出現明顯分化，滬市大漲，創業板下跌，中小板也有一定的調整。「這種分化符合預期。創業板歷經兩年上漲，目前市盈率達到較高水平，再去炒創業板風險較大」。



◀銀行公會主席黃碧娟表示，滬港通設有額度是風險管理措施之一，她歡迎監管當局考慮擴大額度

銀公：湧港資金多買股

本港銀行公會主席黃碧娟表示，最近資金湧入香港，造成港股成交大增，提醒投資者要關注資金進出有很大流通性，要量力而為。她又指，金管局最近承接不少美元沽盤，反映市場對港元需求強勁，銀行公會十分關注資金流向，但對香港銀行體系有信心可運作暢順。被問及資金流入香港會否造成資產泡沫，她表示，只是短短時間，難以估計資金的流向，但指近期資金主要流入股票市場，暫時對其他資產市場亦無大影響。

至於上周港股通額度爆滿，市場討論是否應擴大滬港通額度。她認為，滬港通設有額度是風險管理措施之一，防止市場出現過熱情況。她表示，歡迎監管當局考慮擴大額度，但增加幅度有幾大及有幾快則要由監管當局決定。內地早前公布首季GDP增長為7%，為6年來最低。黃碧娟指，增長幅度符合市場預期，指經濟放緩下，要保持GDP增長7%，意味着內地會推出刺激經濟措施，如減息及下調存款準備金。

中行新交所合拓人幣業務

新加坡交易所昨宣布，正擴大與中行（03988）在人民幣產品及為客戶提供進入中新兩國市場渠道方面的合作。新交所與中行旗下的中銀國際將通過聯合營銷，為客戶提供參與中國和新加坡市場增長機遇的更多渠道。此次為中銀國際首次與一家交易所開展類似合作，中銀國際將開始參與該交易所的會員及做市安排。

新交所表示，此擴大合作協議包括推出更多人民幣計價產品和解決方案，例如開發人民幣計價大宗商品和衍生品合約，並改善人民幣清算和結算服務。新交所公告顯示，自去年10月啓動以來，該所人民幣期貨合約交易名義價值總額已達350億元人民幣。

台交所赴日吸引資金

台交所繼三月赴日本東京，參加日本交易所舉辦的「IR Festa」活動後，早前再向東京機構投資人招手，參加元富與日本岡三證券合辦之台灣企業日，向三十餘家當地機構投資人傳達中國台灣市場與國際接軌的決心，提升國際投資人對台灣資本市場之了解。

台交所截至今年三月外資持股佔集中市場的市值比重已達38.69%，外資是台股市場相當重要的投資者，而日本投資人近來對投資亞洲新興市場興趣益增，日本投資台灣比重佔全體外資從過去幾年的1%多成長至2%多，幅度顯著，台交所希望未來透過持續招商引資活動，吸引更多日本資金投資台灣。

台交所此次向與會之日本機構投資人，介紹台灣資本市場近期表現，並特別針對今年二月金管會所提出的證券市場「揚升計劃」，分為上市、交易、產品、證券商業務及國際連結等五個面向，說明台交所在實際業務的規劃內容，包括政策及產品的發展策略。

A股周升6% 證監籲理性投資

A股本周無懼打新潮等利淡因素，在藍籌股發力下穩步走升。滬深兩市呈現「滬強深弱」格局，其中滬市周漲6.27%，為連續第六周上揚；深市累升0.97%，創業板則重挫3.48%。分析認為，資金開始向權重轉移，監管層又鼓勵機構參與融券交易，前期市場熱炒的題材股，或面臨泡沫破滅的危險，建議投資者提早獲利了結。

業績難撐個股續上揚

中國證監會主席肖鋼近日出席股指期貨掛牌儀式上，提醒A股投資者保持理性、冷靜，決不可受「寧可買錯、不可錯過」等觀點誤導。但在財富效應刺激下，各路資金瘋狂入市。券商營業廳人頭攢動，開戶系統頻現當機。A股周四、周五連續出現百點升勢，更有投資機構拋出「大盤萬點論」，股民已不知今夕何夕。

但從上市公司業績來看，卻難以支撐個股持續上漲。國信證券發布最新研報稱，目前披露預告的1030家上市公司首季業績增速為18.5%，相較去年的9.1%有所提高。

但由於制度的原因，一些大市值藍籌股均未披露業績預告，結合一季度的經濟環境以及工業企業經營情況，預計最終上市公司整體一季報業績增速比2014年有所下行。

報告還指出，在創業板公布業績預告的427家公司中，有80家公司的增速大於50%，佔比近兩成，同時也有88家公司的減速低於50%。「目前創業板整體估值已處高位，未來只有依靠自身成長才有可能逐漸消化高估值」。

全周盤面來看，交通設施板塊持續走強，一周暴升10.17%。有內媒引述消息稱，為盡快構建全方位對外開放新格局，除在沿海設立自貿區外，內陸將設立



巴倫周刊：牛市路還長

A股的火爆行情，令外資眼饞不已。據《彭博社》的一項調查，大中華區近半數基金經理計劃加倉A股。此外，全球知名財經雜誌《巴倫周刊》發表文章，看好A股長期牛市，建議海外投資者抓紧時間入市。

據《彭博社》對11位基金管理人的調查，45%的受訪者稱將在二季度加碼對A股的投資，看多A股後勢；逾80%受訪者認為滬綜指站上4000點關口後將持續上攻。此外，三分之一受訪者稱對A股持股已接近滿倉，將繼續保持；僅20%受訪者計劃對A股減倉，準備加倉H股。

摩根中國A股基金經理余鎮文表示，中國政府不斷祭出刺激政策，不僅改革紅利持續發酵，經濟體質也將更加穩健，有助於吸引長線資金進駐。滙豐中國A股匯聚基金經理楊惠元則認為，若把散戶活躍度作

為資金面領先指標，前者已接近歷史高點，今年滬指有機會重現2007年的繁榮。

此外，《巴倫周刊》刊文指出，隨着在國際股票資產當中的份額不斷增加，A股在全球股票基準指數中應當獲得較大幅度的提升。

文章認為，A股地位的提升並非來自於中國的經濟增長，或者中國央行的寬鬆政策。A股主要的提振動力來自於國際資產的注入，其他國家股市的資金將隨着A股份額的增加而轉戰中國市場，從而推升股指繼續攀升。

據指數服務供應商FTSE公司主管Jamie Perrett介紹，A股在除美國外的FTSE全球指數（FTSE All-World ex-US Index）之中的當前權重為4.8%。一旦A股完全向國際投資者開放，其權重將有望翻番，達到10%以上的水平。

QFII上月新開12個帳戶

中國結算最新月報顯示，上月QFII（合格境外機構投資者）在滬深兩市新開了12個A股帳戶。其中，滬市7個，深市5個，開戶總數為866個。這也是QFII連續39個月開立A股帳戶。

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	4287.30	+92.48	+2.20	9156.33
深成指	14149.34	+181.54	+1.30	6144.94
滬深300	4596.14	+82.59	+1.83	—
創業板	2463.99	-20.34	-0.82	1046.00
中小板	8442.21	-7.98	-0.09	2180.02

統計還顯示，3月份證券公司新開立了9個帳戶，證券投資基金新開立了807個帳戶，基金公司專戶理財產品新開立了1563個帳戶，企業年金新開立了49個帳戶，RQFII新開立了37個帳戶，保險新開立了53個帳戶，信託新開立了869個帳戶。

個人投資者的開戶熱情持續高漲。3月份A股新增個人開戶數為485.48萬戶。

在A股有效帳戶中，滬深兩市合計近五成的帳戶在近年內參與了二級市場交易。持倉A股帳戶數量及佔A股有效帳戶的比重均有所上升。

此外，B股市場的走牛也在激發投資者的開戶熱情。3月份新增B股帳戶為4019個，較2月份的1702個大幅上升136%，創下2010年11月份以來新高。