

中國連續7個月沽美債 持倉13年低

專家：信用急跌增債券貶值風險 加倉黃金儲備更穩健

美國債券今年2月遭兩大外國持有者日本、中國減持。美國財政部發布的國際資本流動報告（TIC）顯示，2月日本持有的美債規模為1.082萬億美元，較1月減少226億美元；中國2月持有美債規模8488億美元，按月減少106億美元，已連續7個月減持，倉位創2010年6月以來新低，且從去年4月開始連續11個月不足萬億美元關口。

大公报記者 倪曉晨

TIC報告還顯示，外國在2月對美國長期、短期證券和銀行流水的淨買入額為280億美元；其中，外國私人資金淨流出374億美元，外國官方資金淨流入655億美元。當月，外國居民增加了對美國長期證券的持有量，淨買入額636億美元；外國私人投資者淨買入94億美元，而外國官方機構淨買入542億美元。美國居民減少了其持有的長期外國證券，淨拋售額74億美元。

英國單月拋售253億美元

值得一提的是，美債首十大海外「債主」中，盧森堡、開曼群島的美債倉位分別從1月的3182億美元、2853億美元，增加至2月的3270億美元、2856億美元，其餘的海外「債主」均在2月選擇減持，其中以英國沽售最多，達253億美元。從市場規律看，債券收益率上行時，債券價格通常下跌，持有的債券資產按市值重估將出現縮水，投資者為降低資產損失，在債券收益率上行期間會更傾向於減持。

中南財經政法大學兼職教授譚浩俊觀察到，截至今年3月末，中國官方黃金儲備規模升至6650萬盎司，較2月末增加58萬盎司，已連續5個月增持黃金，「增持黃金或是美債，不僅是一種投資策略，更是投資態度。」他說，美債的信用正呈現快速下滑之勢，持有美債不僅可能面臨嚴重的貶值風險，更可能面臨美國政府信用和道德缺失的問題。反觀黃金，其投資價值仍較為穩健，通過增持黃金也能有效避免投資美債的風險。

記者留意到，截至2月末，十年期美債收益率累升逾40個基點，對利率前景更敏感的兩年期美債收益率更升超60個基點。

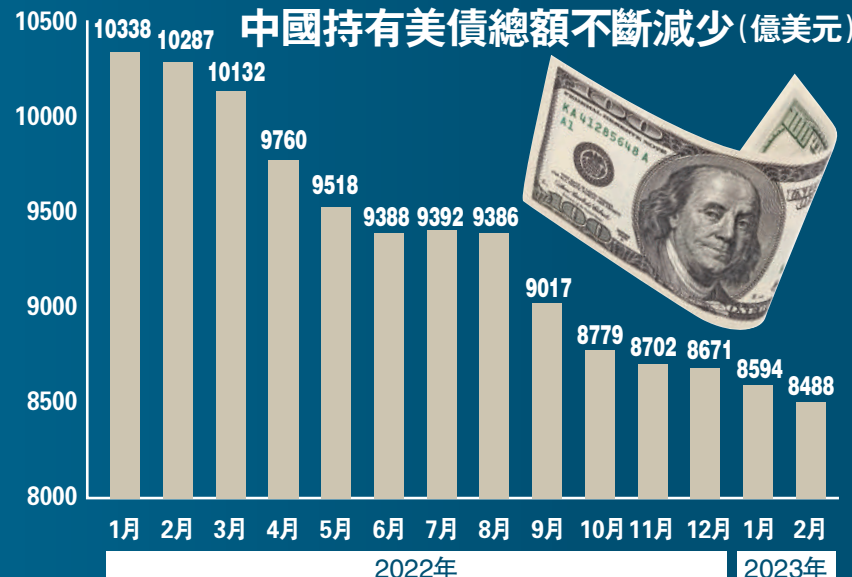
美陷入衰退機會大

展望未來，中金公司宏觀團隊指出，歐美銀行業問題的暴露，引發市場對金融穩定性的憂慮，全球風險偏好被壓制的同時，美聯儲短期應派加息料已無可能，預計恐慌式避險交易或暫告一段落，美債、黃金等較多計入預期的資產可能面臨一定的回吐壓力，過多的減息預期或有所回升。

中金公司的研報也預計，到今年第二季度末，美國消費物價指數（CPI）與核心CPI增長有望分別回落至3%、4%左右，結合美聯儲3月份點陣圖預測，未來美國加息空間所剩無幾，美國經濟溫和衰退是大概率事件，「美聯儲加息終點或在5%至5.25%以下水平，十年期美債利率或在3.5%左右位置震盪。」



▲中國2月持有美債8488億美元，按月減少106億美元。



專家及券商分析

中南財經政法大學兼職教授 譚浩俊

美債的信用呈現快速下滑之勢，持有美債不僅面臨貶值風險，更可能面對美國政府信用和道德缺失的問題。至於黃金投資價值較為穩健，增持黃金能有效避免投資美債的風險

中金公司宏觀團隊

歐美銀行業問題引發市場對金融穩定性的憂慮，全球風險偏好被壓制的同時，美聯儲短期應派加息料已無可能，預計恐慌式避險交易或暫告一段落，美債、黃金等資產可能面臨一定的回吐壓力

銀河期貨

中國的黃金儲備佔國際儲備比重相對偏低，預計今後幾個月將可能進一步增持。中國增持黃金和減持美債是調整國際儲備資產結構的正常市場行為，沒必要過度解讀

大公报記者倪曉晨整理

人行維護流動性 單日淨投放330億

平穩資金

為了維護銀行體系流動性的合理充裕，中國人民銀行周二在公開市場進行380億元（人民幣，下同）的7天期逆回購操作，由於當日有50億元逆回購到期，單日公開市場實現淨投放330億元。

周二進行的逆回購操作，中標利率繼續持平在2%。這已是人民銀行連續3日進行逾100億元的逆回購操作。

上海銀行間同業拆放利率（Shibor）短期品種昨日呈上漲走勢，隔夜期及14天期品種升幅最大，分別升22.9及21.7個基點，報2.047%及2.286%；其他7日及1個月期品種分別升3及0.2個基點，報2.078%及2.31%。

民生證券料貸款利率保持穩定

人民銀行日前已開展1700億元中期借貸便利（MLF）操作，利率也持平在2.75%。人民銀行明日將會公布貸款市場報價利率（LPR），市場普遍預期本月的LPR調降概率較小。

招商證券銀行業首席分析師廖志明表示：「目前的利率水平總體是合適的，首先第一季度經濟有所復甦，今年的利率水平總體是高於去年，其次4月份的MLF也是持平，

不管是政策利率還是LPR的利率，總體保持穩定。」

民生證券固收首席分析師譚鳴鳴認為，從當前的情況來看，無論存款利率調降與否，LPR短期內下調的概率並不高：一方面，當前宏觀圖景下，短期內政策利率調降的概率不高，故而LPR錨定中樞不變；另一方面，當前主要矛盾在於貸款端利率已處低位，銀行進一步下調LPR動力不足，故而即便存款利率下調，也並不構成LPR必然調降的依據。



▲中國人民銀行昨日進行380億元人民幣7天期逆回購操作。

字節跳動價值1.38萬億人幣 稱霸全球獨角獸

【大公報訊】記者方俊明廣州報道：胡潤研究院發布《2023全球獨角獸榜》，字節跳動價值雖按年下降1萬多億元（人民幣，下同），但仍以1.38萬億元蟬聯最具價值獨角獸；美國火箭和衛星公司SpaceX排第二，價值9450億元；第三位是價值8300億元的螞蟻集團。

中國企業佔十強榜單一半

《2023全球獨角獸榜》列出2000年之後成立、價值超10億美元的非上市公司。最新榜單顯示，全球有1361家獨角獸企業，分布48個國

家共271個城市，美國以666家稱王，中國則以316家位居第二。

前10家獨角獸企業，中國有5家上榜，除了字節跳動和螞蟻集團外，還有排名第四的快時尚電商Shein、排名第六的微眾銀行、排名第十的菜鳥網絡。其中，擁有創新的柔性供應鏈系統的Shein，被胡潤研究院形容為疫情以來最成功的公司之一，其名次按年上升12位，比疫情前更急升220位；最新價值達4500億元，按年增長3100億元，比疫情前更大漲4400億元。

數據顯示，過去一年全球誕生508家新獨角

獸，因市值「降級」退出榜單的獨角獸有133家，72家獨角獸因上市或被併購「升級」退出榜單。全球獨角獸企業總價值達4.3萬億美元，較一年前增長17%，是疫情前的兩倍多。以城市劃分，三藩市仍是「全球獨角獸之都」，有181家上榜，紐約以126家位居第二，第三位是北京的79家，上海以66家位列第四。

胡潤百富董事長兼首席調研官胡潤表示，疫情開始至今的3年是獨角獸最活躍的時期，過去3年，全球平均每天誕生一家新獨角獸，過去一年則平均每周新增近10家獨角獸企業。

《2023全球獨角獸榜》十強

名次	名次變化	企業	價值 (億元人民幣)	價值變化 (億元人民幣)	國家	行業
1	不變	字節跳動	13800	▼10350	中國	社交媒體
2	▲1	SpaceX	9450	▲2550	美國	航天
3	▼1	螞蟻集團	8300	▼2070	中國	金融科技
4	▲12	Shein	4500	▲3100	中國	電子商務
5	▼1	Stripe	3800	▼3100	美國	金融科技
6	▲5	微眾銀行	2300	▲205	中國	金融科技
7	▲1	Databricks	2150	▼480	美國	大數據
8	新上榜	Telegram	2070	—	阿聯酋	社交媒體
9	▲1	Revolut	1950	▼345	英國	金融科技
10	▼1	菜鳥網絡	1850	▼480	中國	物流

大公报製表

大灣區獨角獸63間 較疫前倍增

【大公報訊】記者方俊明廣州報道：廣州共有22家獨角獸企業登上《2023全球獨角獸榜》，按年多12家，是增長最快的內地城市；粵港澳大灣區擁有63家獨角獸，較疫情前的30家多逾倍，比一年前則增加12家。

胡潤百富董事長兼首席調研官胡潤表示：「廣州獨角獸數量相當於以色列或法國的獨角獸數量，而粵港澳大灣區的獨角獸數量媲美印

度的獨角獸數量。」

數據顯示，去年廣州實現地區生產總值2.88萬億元（人民幣，下同），是內地唯一在消費、外貿、外資都實現正增長的一線城市。今年廣州落地500億元創新投資母基金，特別設立人才與成果轉化專項基金、天使投資和種子投資專項基金，為獨角獸的技術研發和成果轉化提供更有利的資本支撐及人才賦能。廣州開

發區連續4年科技創新能力位居全國開發區第一，研發R&D經費投入佔GDP為6.14%，達世界一流水平。黃埔區有7家企業入選全球獨角獸，按年增2家，在廣州各區中數量第一。

胡潤稱：「獨角獸企業在黃埔區集聚，既是黃埔重視科技創新的結果。黃埔鼓勵企業創始人走在前沿，將企業推向新高度，這種企業精神與美國硅谷是相似的。」

獨立顧問：滙控分拆有損股東利益

【大公報訊】滙豐控股（00005）將於下月5日舉行股東周年大會，屆時討論及投票表決由香港小股東提出的兩項決議案，包括通過分拆、策略性重組及重整亞洲業務等結構性改革來提升公司價值的策略性檢討，以及動議滙控制定及實施一項長期及穩定的股息政策。外電報道，獨立投票顧問Glass Lewis建議，滙控的基金股東就早前小股東提出的兩項議案投下反對票。

據報獨立投票顧問Glass Lewis建議，滙控的基金股東就早前小股東提出的兩項議案投下反對票，指出架構重組議案不符合公司全體股東利益，認為再次檢討和推動分拆現階段並不合適，又指滙控於去年已就重組和分拆等方向諮詢獨立顧問，並已向股東解釋其國際地位和環球網絡的重要性，近年部分業務盈利和回報有所回升反映出公司的策略具有說服力。

股息政策方面，Glass Lewis指出，相比其他亞洲銀行，滙控定下50%派息比率與同業相若，亦有助提升股東回報，相信其股息政策和日後指引值得獲股東支持。

平保建議亞洲業務單獨上市

至於滙控主要股東之一的中國平安（02318）一直希望推動滙控分拆亞洲業務獨立上市，消息指，中國平安傾向支持小股東的議案。平安資管董事長兼首席執行官黃勇昨日表示，過去兩年平安資管向滙控管理層提出多項結構性重組建議，包括推動滙豐亞洲業務在香港上市，以及整合滙豐亞洲的所有業務。

黃勇表示，無論是哪個方案，都堅持兩個原則：第一，滙控仍是總部在亞洲的上市銀行的控股股東，以維持全球業務線的協同效應；第二，方案都將為滙控股東帶來巨大收益，包括釋放價值、減少資本要求、提升長期效率、緩解地緣政治風險和重新定位競爭局勢。

他強調，全球業務協同不會受損，分拆亞洲業務後改善的營運情況，可能會抵銷獨立公司職能帶來的額外成本。他又指，滙控誇大重組成本和風險，稱結構性重組方案會產生一些增量成本，但認為應該以開放的態度權衡這些成本與收益。