

渣打續看好大中華區銀團貸款需求

今年初多個地區疫情表現反覆，連帶企業貸款意欲亦受影響。渣打大中華及北亞地區銀團籌組業務主管李彝安早前接受訪問時表示，因應市場憧憬疫後經濟復甦，帶動去年大中華區銀團貸款總額突破3,000億美元，算是近年較高水平，雖然受累去年高基數效應及眾多不明朗因素，最新市場數據顯示，大中華區銀團貸款總額今年上半年按年跌約17%，但他相信市場今年若要維持去年表現或有較大挑戰性，他透露該行今年上半年大中華區銀團貸款宗數已經接近追上去年全年數量，故仍看好區內銀團貸款需求。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

▶李彝安表示，銀團貸款市場仍見不少潛在需求。

李彝安表示，近年整個大中華區包括內地、香港、台灣的銀團貸款總額，由2017年至2020年表現都相當平穩，每年大多處於2,500億至2,600億美元水平，一般而言內地及香港在銀團貸款總額佔近八成，台灣佔約二成。即使疫情爆發，對大中華區銀團貸款亦未見有太大影響，2021年時區內銀團貸款總額更突破3,000億美元水平。

疫情爆發亦未影響銀團貸款

他坦言，去年情況見反彈料或與去年仍然處於低息環境有關，企業無論貸款、發債等，對於債務的支出相對為低。

去年大中華區銀團貸款增幅較明顯，他指或與疫後經濟活動逐步復甦有關。因2020年企業抱持觀望態度，2021年企業預期疫情或將過去而釋放潛在貸款需求。同時亦與銀團貸款特性之一，即企業黏性有關，很多時銀團貸款到期時，如果企業沒有其他特別問題時，很多公司都願意繼續做，所以每年銀團貸款總額都是處於比較平穩的水平，除非是經濟特別差的年份，例如2008年金融風暴。

踏入2022年，多個地區疫情表現反覆，李彝安引述最新市場數據顯示，大中華區銀團貸款總額上半年按年跌約17%，主因受累去年高基



數效應，加上眾多不明朗因素，如市場波動、美國加息、地緣政治等，而內地部分城市亦實施防疫措施，令香港及內地上半年銀團貸款總額同比下跌。

上半年宗數接近去年全年

不過他透露，銀團貸款市場仍見不少潛在需求，單計該行而言，上半年大中華區銀團貸款宗數已經接近追上去年全年數量，形容算是逆市較好表現，因為該行客戶黏性較高，有很多回頭客，雖然銀團貸款總額仍未追得上去年全年數字，但認為宗數才相對能反映一間銀行在銀團貸款上分銷能力。對於該行今年能否維持去年的成績，他則指由於上半年大中華區銀團貸款宗數已經接近追上去年全年數量，故對今年表現審慎樂觀。

年能否維持去年的成績，他則指由於上半年大中華區銀團貸款宗數已經接近追上去年全年數量，故對今年表現審慎樂觀。

下半年銀團貸款表現料持穩

李彝安又指，6月份首數個星期大中華區銀團貸款市場表現與上半年差不多，暫見有追落後概念，整體而言料下半年區內銀團貸款市場表現將保持平穩，若內地在國家政策上有相關支持或放寬政策，市場或有機會見到少許反彈。不過他強調下半年除了內地政策影響外，美國加息、地緣政治等都有機會影響市場整體表現。

任志剛：香港角色將更加凸顯

香港文匯報訊 金管局前總裁、行政會議成員任志剛昨日出席電台節目時表示，中美之間發生金融大戰機會不高。他說，美國企圖圍堵中國，需要使用金融武器，但如果美國限制資本流動，凍結他國的美元資產，將會出現反效果。不過，國家仍要居安思危，知己知彼。

他指，中美作為全世界最大的兩個經濟體，不會完全脫鉤，並持續有需要來往，進行資金融通。他相信若內地企業到美國集資受到限制，會選擇來港，到時香港的角色將更加凸顯和更加重要，香港作為國際金融中心，要作好準備。

發揮金融優勢 融入國家發展

任志剛表示，習近平主席的講話指出，背靠祖國、聯通世界，這是香港得天獨厚的顯著優勢。香港要在金融領域上發揮好這個優勢。本港國際金融中心地位凸顯，但在金融業持續壯大的同時，亦需要思考其他行業如何融合。相信若本港透過大灣區融入國家發展大局，人流、物流和資金流暢通，各行業會有較大發展空間，而非只專注金融發展。

他認為本港長遠要減低對美元的依賴，因此有需要加快推動人民幣國際化。他指本港過去推動人民幣作為貿易結算，但只限於經常項目，下一步應在資本市場推動使用人民幣，包括股票市場，讓人民幣作為交易單位，相信到時外國投資者會願意投資中概股。

受惠內需復甦 高息股板塊看俏



鑒於2023年歐美等成熟市場之經濟出現衰退的風險正逐漸升高，即使過去半年環球股市和債券價格已大幅回調，筆者認為仍難言已經見底。第三季股市投資要注重企業派息能力，同時投資部署要為環球經濟陷入衰退的風險作出準備，維持一定的保守投資部位的主要策略選項。

新興市場的部署方面，對包含內地股市的亞洲新興市場整體通脹壓力並未像歐美一般嚴重，且內地經濟表現逐步回穩將有助整體亞洲經濟。亞洲出口國如韓國及日本等，較受歐美經濟周期向下的負面影響，筆者認為投資配置應偏向內需正在復甦的市場和區內低波幅的高息股板塊。

新市場的部署方面，對包含內地股市的亞洲新興市場整體通脹壓力並未像歐美一般嚴重，且內地經濟表現逐步回穩將有助整體亞洲經濟。亞洲出口國如韓國及日本等，較受歐美經濟周期向下的負面影響，筆者認為投資配置應偏向內需正在復甦的市場和區內低波幅的高息股板塊。

新市場的部署方面，對包含內地股市的亞洲新興市場整體通脹壓力並未像歐美一般嚴重，且內地經濟表現逐步回穩將有助整體亞洲經濟。亞洲出口國如韓國及日本等，較受歐美經濟周期向下的負面影響，筆者認為投資配置應偏向內需正在復甦的市場和區內低波幅的高息股板塊。

港股強勢第三季料延續

香港股市過去一季大幅跑贏環球，筆者認為很有機會延續強勢，互聯網平台監管政策明朗化有利龍頭科網股估值修復及盈利回升，中央穩經濟政策出台將會帶動消費復甦和高科技基建投資。最後，亞洲債市部署方面，除了短年期投資級別美元債目前估值合理，筆者亦建議增持人民幣國債，因人民幣債券資產表現與環球債券相關性低，加入投資組合對穩定性有較大幫助。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

「遲芭」襲港 「小長假」樓市淡靜

香港文匯報訊 (記者周曉菁) 連續三日假期遇上颱風「遲芭」吹襲，窒礙樓市交投。綜合市場數據，「七一」假期及周六日三天，四大代理十大藍籌指標屋苑分別僅錄得3至5宗買賣，單計周六日更有數間代理錄得新低。利嘉閣總裁廖偉強表示，「七一」假期商業活動包括樓市的買賣減少，而八號風球襲港更是令交投放緩。該行十大屋苑周末錄得4宗成交，創38周新低；3天假期合共錄得5宗買賣。

中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑認為，美國加息陰影籠罩下，觀望氣氛濃厚，市民買樓意欲大減影響成交量。中原地產十大屋苑周六日只錄得1宗成交，較上周8宗大跌87.5%，創39周新低。

中原十大屋苑周末僅1成交

對上一次十大屋苑周六日錄得一宗成交追溯至去年10月，同樣因八號風球關係。而三日假期錄得3宗成交。多區新盤陸續推出，亦令二手交投放緩。美聯三天長假十大屋苑錄得5宗成交，周六日僅2宗。港置3日長假期共錄4宗成交，單計周六日則3宗成交，創近2年新低。

新盤三天合沽約18伙

新盤方面，市場3日假期合共沽出約18伙單位。受「遲芭」影響，原定周六次輪發售的屯門飛揚第1期順延至周日推售，當中72伙以價單形式出售，另8伙標售。

據市場消息，項目昨售出約11伙，連同首輪售出的單位至今累售約112伙。中洲置業旗下沙田火炭星凱，堤岸亦沽一伙，單位為2座8樓C室，實用面積850平方呎，三房套連工作間，成交價1,688萬元，實用呎價約19,859元。

凱柏峰I再加推80伙

大熱盤將軍澳日出康城凱柏峰I則再接再厲，發展商4日兩度加推，昨晚宣布推5號價單，涉及80伙，涵蓋1至3房戶，實用面積337至721平方呎，價單定價766.5萬元至1,548.2萬元，價單呎價21,153元至24,273元。扣除最高16%折扣後，折實價643.86萬元至1,300.48萬元，折實呎價17,768元至20,389元，折實均價18,838元。信和置業執行董事田兆源表示，項目第二輪銷售收近3,200票。

投資理財

鍛造「科創先鋒城」 研發投入成關鍵

滬港通 錦囊

宋清輝 著名經濟學家

近日A股IPO成為全球資本市場的焦點，引發市場關注。根據6月30日安永發布的關於內地和香港IPO市場的研究報告顯示，今年上半年A股IPO籌資額創歷史新高，深交所和上交所分列IPO數量和籌資額首位。具體來看，2022上半年，上交所科創板籌資額首次超過主板，IPO數量和籌資額佔比分別為31%和37%，主要以半導體、芯片為代表的硬科技企業上市十分活躍，這在一定程度上推高了科創板籌資額。有意思的是，若把一座城市的經濟體量與其科創板的數量聯繫起來，會發現一些共性的問題。

研究發現，城市的經濟體量不但是其科創板企業數量的基礎，同時也是所有企業創新發展的根源所在。一般而言，一座城市在全國的GDP排名越高，其在科創板企業數量方面就會相應地佔據一定的優勢，具體表現為科創板企業數量就會越多，兩者總體上呈現出高度正相關關係。

深圳「硬科技」發展領跑

事實上，對一座城市而言，「硬科技」產業集群是否發展得好，同樣也會影響城市的科創實力。以我所在的深圳為例，該市通過發展壯大戰略性新興產業和培育發展未來產業這一「硬科技」

產業集群，取得了兩大方面明顯的成效。例如一方面能夠對深圳創新科技產業發展起到引領作用，另一方面還能夠進一步提升深圳戰略性新興產業競爭力 and 未來產業競爭力，進而推動了深圳經濟社會實現高質量發展。在此背景下，我認為未來深圳有望以此引領全國的創新科技產業發展，而且還能夠為經濟更高質量的發展貢獻出「深圳力量」。

創新研發需「真金白銀」

此外，R&D經費支出(研究與試驗發展經費支出)數額則能夠從另外一個視角體現一座城市或地區對創新活動的支持力度，最終也會在一定程度上影響城市

的科創實力。實際上，一座城市的科創實力並非憑空就會出現的，而是需要不斷地「真金白銀」的投入，這也是近年來內地各地區越來越重視R&D經費投入的原因所在。

總體來說，R&D經費支出是一項反映各地創新研發投入的關鍵指標，例如北京2020年R&D經費支出就高達2,000多億元，比許多城市高出一大截。在這裏面企業的力量起到了至關重要的作用。

企業成拉動研發支出主力

觀察到，2020年度，內地企業、政府屬下研究機構、高等學校R&D經費支出所佔比重分別為76.6%、14.0%和7.7%。由此可見，企業當仁不讓地成為拉動R&D經費支出的主要力量。究其根源，這是因為相較於政府屬下研究機構、高等學校而言，企業更加具有活力，效率也更高，更能創造出較大的價值。

因此，其研發經費的增長對全社會的貢獻也會進一步增強。當前，企業已經成為拉動R&D經費支出的主要力量，其主體作用日益凸顯。一般而言，企業的研發投入與科創實力之間呈現出正相關關係，即研發投入越多，其科創實力越強。

總而言之，一座城市要想成為科創先鋒城市，以上這些研究成果或能夠提供有益參考。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

升息疊加美元走穩 金銀均見承壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

全球經濟衰退擔憂加深，隨著多個主要國家啟動加息周期，使人們對無收益黃金的胃納降低，而印度提高黃金進口稅也抑制了需求前景。美元走穩亦壓制了金價走勢。在第二季，美元創出2016年以來的最佳季度表現。美聯儲自3月份以來已將政策利率提高了150個基點，其中一半的升幅是在6月實現的，那是1994年以來幅度最大的一次加息。市場押注本月底也會再次加息75個基點。另外，世界第二大黃金消費國印度將黃金的基本進口稅從7.5%提高到12.5%，以降低貿易赤字。這亦是上周五其中一個重大因素，把金價打壓至五個月低位1,783.50，但之後金價反彈回跌，返回至1,800關口上方。接下來本周焦點將關注美聯儲6月政策會議紀錄和澳洲央行利率決議，經濟數據方面則會留意美國非農就業報告。

金價或下探1779.2支持位

技術圖表可見，金價在5月中旬守住1,800關口之後則呈反彈，直至上周五又再重探此關口並且更一度出現失守。目前圖表可見RSI及隨機指數仍在下行，估計後續金價短線仍有進一步下探傾向。支持位先留意1月28日低位1,779.2，該區亦同時為今年全年低位，當前就看金價刷新這個低位。下一級支撐看至

1,764及1,750水平，預計關鍵將直指1,700美元關口。阻力位回看1,810及1,825美元，關鍵預料為50天平均線1,847美元，在4月跌破後，金價就一直未能返回此指標之上。

銀價阻力位回看20美元關

倫敦白銀方面，銀價自5月13日觸低於20.44美元後，就一直處於橫盤整固狀態，但隨着上周出現顯著下跌，更在上周四跌破了5月低位，顯現出技術面弱勢，再而圖表亦見MACD指標亦剛下破訊號線，估計銀價本周仍有繼續探低的傾向。當前較近支持先會矚目於250周平均線19.61美元及19美元關口。倘若以2020年3月低位11.61至2021年2月高位28.25美元的累計漲幅計算，61.8%的回吐幅度是18.60，將為另一重要支持參考。阻力位回看20美元關口，至於5月低位20.44則為反制阻力參考，較大阻力料為25天平均線21.43美元。

本週數據公布時間及預測(7月4-8日)

日期	國家/香港時間	報告	預測	上次
4	歐盟 6:00 PM	5月份歐元區生產物價指數#	-	+37.2%
	德國 3:00 PM	5月份貿易盈餘(歐元)	-	35 億
5	美國 11:00 PM	5月份工廠訂單	+0.5%	+0.3%
6	歐盟 6:00 PM	5月份歐元區零售額#	-	+3.9%
	美國 11:00 PM	6月份供應管理學會服務業指數	54.2	55.9
7	澳洲 9:30 AM	5月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	104.95 億
	德國 3:00 PM	5月份工業生產#	-	-2.2%
	美國	截至前周六首次申領失業救濟人數	23.4 萬	23.1 萬
		5月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	849 億	871 億
8	9:30 PM	6月份失業率	3.6%	3.6%
		6月份非農就業人數	+25.0 萬	+39.0 萬

註：#代表增長率

申請新酒牌公告 天竜

現特通告：陳偉其地址為新界荃灣大道22-28號榮安大廈地下G號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大道22-28號榮安大廈地下G號舖天竜的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年7月4日

申請新酒牌公告 時代冰室

現特通告：洪少鋼其地址為九龍青山道305號ONE MADISON地下1B舖，現向酒牌局申請位於九龍青山道305號ONE MADISON地下1B舖時代冰室的新酒牌。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：2022年7月4日

申請新酒牌公告 時代冰室

現特通告：蘇衍樂其地址為新界沙田沙角沙角商場2樓222號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田沙角沙角商場2樓222號舖時代冰室的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年7月4日

申請新酒牌公告 JUST ' ER BAR AND RESTAURANT

現特通告：許卓邦其地址為九龍尖沙咀山道13及15號地下A1號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山道13及15號地下A1號舖JUST ' ER BAR AND RESTAURANT的新酒牌。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：2022年7月4日

匯聚商機

廣告熱線：2873 9888
2873 9842
傳真：2873 0009