滬深證交所債券做市業務今啟動

為推進債券市場發展，滬深證交所債券做市業務於2月6日（今日）正式啟動上線，首批共有12家證券公司參與做市，正式進場提供債券做市服務。

◆香港文匯報記者 殷考玲

▼◀ 為推進內地債券市場高質量發展，滬深證交所債券做市業務於2月6日（今日）正式啟動上線。 資料圖片

中國證監會指出，推出債券做市業務，一方面有利於降低流動性溢價和債券發行成本，完善交易所債市功能，進一步發揮債市對實體經濟的支持作用；另一方面有利於提高定價效率，形成能更加準確反映市場供求關係的債券收益率曲線，為市場定價提供基準參考。債券做市業務是國際市場普遍採用的交易機制，中國銀行間債市做市業務已開展多年。

債券做市商制度是債券交易機制建設工作的重要組成部分，引入做市商為做市債券提供持續報價支持，有助於引導市場合理定價，強化債券市場穩定性，便利投資者交易達成、提升投資意願，提高債券市場直接融資效率，也有助於推動重點債券品種形成合理的債券收益率曲線，提供有價值的定價參考，夯實債券市場發展基礎，促進債券產品體系健康發展。這也是交易所持續加強買方市場建設的重要一環。

首批共12家券商參與

據上海證交所官微發布，首批做市商包括安信證券、東方證券(3958.HK)、國泰君安(2611.HK)、國信證券、華泰證券、申萬宏源、銀河證券、招商證券(6099.HK)、中信建投(6066.HK)、中信証券(6030.HK)、財通證券和國金證券12家證券公司。

完善價格發現機制

為提高債券市場流動性，完善價格發現機制，滬深交易所積極推進建立債券做市機制。自2015年公司債券發行制度改革以來，上交所債券市場規模迅速增長，截至2022年12月31日託管量已達15.94萬億元(人民幣，下同)，年交易量達到380.2萬億元，吸引了銀行、基金、保險、券商等各類投資者的廣泛參與，為建立做市機制創造了良好的條件。

深交所自「股債分離」改革落地以來，深市債券市場同樣運行平穩，市場運行質量進一步提高。

去年出台相關規則

2022年1月，上交所發布新債券交易規則，並在其中發布了債券做市業務指引，為債券做市提供了制度基礎。與此同時，深交所在總結借鑒基金、衍生品業務流動性支持機制運行經驗的基礎上，制定並發布《債券交易業務指引第3號——債券做市》及配套指南，規範市場機構有序開展債券做市業務。

滬深交易所均表示，債券做市業務準備工作就緒。近期上交所對擬參加債券做市的證券公司進行了做市技術驗收，並組織證券公司開展債券做市業務專項技術測試。首批做市標的包括利率債券和高等級信用債基準做市品種。

此外，各家做市商還可以自選做市標的。圍繞做市標的，中證指數有限公司開發了「上證基準做市國債指數」和「上證基準做市公司債指數」，並已於2月3日正式發布，指數標的券為上交所基準做市債券。深交所同樣結合債券市場特點引入分層機制，債券做市商可自主選擇作為主做市商為基準做市債券品種提供持續做市服務，也可以選擇作為一般做市商為自選債券品種開展做市業務。

中聯重科分拆中聯高機深交所上市

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中聯重科（1157.HK）的非全資附屬公司路暢科技，擬分拆旗下中聯高機在深交所上市，中聯重科董事會昨日公布通過分拆方案。路暢科技擬向中聯高機全部現有股東，配發及發行新股購買其持有的中聯高機100%股權，並向不超過35名特定投資者，非公開發行股份募集配套資金。

具體細節尚未落實

中聯重科披露，有關上市對價股份的發行價格確定為每股23.89元人民幣，但項目的總代價尚未落實，認購股東在36個月內不得轉讓。是次集得資金擬用於中聯高機項目建設、補充路暢科技和中聯高機流動資金或償還債務，以及支付分拆方案相關交易稅費和中介機構費用等。中聯重科表示，分拆方案如得以落實，將適時向聯交所呈交申請，供其批准，及將召開股東大會尋求股東批准。

分拆方案完成後，路暢科技仍是中聯重科的附屬公司，中聯高機則將成為路暢科技的全資附屬公司。

中聯重科指出，中聯高機作為該公司高空作業平台業務板塊的經營主體，通過分拆方案，可以針對其所處的細分行業特點及發展需要建立更加靈活緊湊的組織架構與管理體系，增強直接融資能力與資本實力，把握內地高空作業平台市場的快速滲透，以及海外市場的產品替代的關鍵時期，加強在高空作業平台領域的引領作用、提升國內外市場佔有率、強化行業影響力。

分拆方案完成後，中聯重科與中聯高機將聚焦各自主營業務領域、明確主業結構，有利於兩公司更好地理順業務架構，推動該公司體系不同業務均衡發展。

投資理財

強勁就業數據或令聯儲局政策走向更難預料

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君彥

大行透視

美聯儲局上周四議息一如市場預期再次放緩加息幅度，而會後聲明對通脹的判斷較上次會議更為溫和，被市場認為是釋放鴿派訊號。觀察最新的利率期貨市場，交易員預測今年年中之前，聯邦基金利率將於5厘以下見頂，甚至於年底前將開始進入減息。

正當市場充分相信加息周期快將完結之際，美國上周五卻公布出遠超過經濟師預期的強勁就業數據，令市場相當不解。如此強的就業市場，難以解釋美國正在面臨經濟衰退風險，且若就業保持強勁，而聯儲局卻將會結束加息周期的話，如何能讓通脹繼續下跌並達至聯儲局2%的目標通脹率。

筆者認為，服務業基層勞工短缺，是目前全球許多地區於長達三年的疫情終於結束後所面對的共同問題。美國實體服務業大幅聘請基本勞工，而其高科技產業卻正面對盈利壓力已經進入裁員潮，這是個無法避免的矛盾。美國經濟若想要避免衰退並達成軟着陸，相信前提是大眾的實體消費需求繼續回升。

未來最佳的情景是，美國實體消費上升的同時，通脹卻可以因為環球油價和糧食價格大幅回落而受控，令聯儲放心地停止加息。但是否真能如此樂觀，就算是聯儲局也無法確定，最多只能見步行步。至於加息周期是否很快結束之說，雖然市場今年以來對此相當憧憬，股票等風險資產價格一月份已大幅回升許多。

投資不應太進取 宜股債平衡

筆者以為資產配置部署還是不應太過進取，保持股債平衡，重視企業的現金流及派息能力於目前資金成本高企的環境，是較佳的投資策略。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

美元反撲 金銀相應回挫

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國、歐洲、英國上周相繼舉行2023年首次政策會議，美聯儲一如預期加息25個基點，稱抗擊通脹的努力取得進展，提振市場對美聯儲加息接近尾聲的信心。美元在美聯儲主席鮑威爾講話後一度急挫，兌一籃子貨幣跌至九個月低位，鮑威爾在會後的記者會上稱「通脹放緩的進程已經開始」，但美聯儲仍警告將進一步收緊貨幣政策。此外，歐洲央行一如預期將利率提高了50個基點，而英國央行對通脹採取了更加鴿派的基調。歐洲央行至少在下個月還會有一次同樣幅度的加息，並表示隨後將評估其貨幣政策的後續路徑。英國央行也將利率提高了50個基點，並放棄了在必要時繼續「強有力地」提高利率的承諾，並表示通脹可能已經見頂。

歐洲央行基本符合預期，扶助減緩美元的跌勢，美元指數一度觸低至100.80水平，為去年4月以來最低，但其後已扳回大部分跌幅；至上周五，美國就業報告公布後美元進一步上揚至三周高點103.01。數據顯示美國1月份的就業崗位大幅增加51.7萬個，增幅幾乎是12月份的兩倍；失業率創下超過53年半的低點3.4%，表明勞動力市場持續緊張。數據將為美聯儲今後可能不得不保持更激進的論點增添了支撐。

金價走勢有掉頭向下跡象

倫敦黃金方面，隨着美元於就業數據公布後大幅攀升，金價上周五滑落至最低1,861.20美元，而在周四周五兩個交易日已下跌接近100美元；金價周線錄得跌幅2.5%，創下自10月初以來的最大單周跌幅。技術圖表所見，RSI於本月在超買區間呈現着三個小型頂部，此外，由去年11月低位1,615.50延伸至今的上升趨向線現位於1,912美元，上周早段仍勉力持於此區上方，但至上周五終見出現明確失守，很大機會這兩個多月以來的上升趨勢將會被扭轉。黃金比率計算，38.2%的回吐幅度為1,832美元，若進一步擴展至50%及61.8%的幅度則為1,793及1,753美元。另外，亦可留意250天平均線1,808美元亦為一重要支持參考。至於向上阻力預料為25天平均線1,900及1,920，下一級見於1,950美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見10天平均線正跌破25天平均線，而近日價格的盤整底部位於23美元關口，於上周五亦已告初步失守，銀價最低跌見22.26美元，在技術上預料銀價將會迎來一波調整走勢，延伸較大支撐看至22以至250天平均線21.77美元。黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為21.92及21.08美元，擴展至61.8%為20.24美元。至於上方阻力則要留意延伸自去年2月1日高位的下降趨向線，在年初的兩趟高位亦剛好受制於此指標，至今則形成重要阻力在24.30美元；而當前較近阻力回看23美元以至25天平均線23.70美元。

本周數據公布時間及預測(2月6–10日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
6	歐盟	6:00PM	十二月份歐元區零售額#	–	-2.8%
7	澳洲	9:50AM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	–	132.01億
	歐盟	6:00PM	十二月份歐元區生產物價指數#	–	+27.1%
	德國	3:00PM	十二月份工業生產#	–	-0.4%
	美國	8:30PM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	685億	615億
8			無重要數據公布		
9	日本	7:50AM	一月份貨幣供應#	–	+2.9%
	德國	3:00PM	一月份消費物價指數#	–	+8.6%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	19.4萬	18.3萬
10	英國	3:00PM	第四季國內生產總值#	–	+1.9%
		3:00PM	十二月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	–	–
		3:00PM	十二月份工業生產#	–	-5.1%
	美國	10:00PM	二月份密茲根大學消費情緒指數	65.0	64.9

申請新酒牌公告

COSHA

現特通告：謝尚螢其地址為香港中環堅道47B號地庫，現向酒牌局申請位於香港中環堅道47B號地庫COSHA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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2023年2月6日

中小投資者應堅持投資績優藍籌股

滬港通錦囊

在內地IPO全面註冊制形勢下，今後監管不再判斷企業投資價值，這意味着投資的難度或將進一步加大。特別是隨着更多的IPO上市、新股的增加，投資難度將會更大。在此背景下，預計優質藍籌股將成為市場熱點，成為中小投資者追逐的對象。總而言之，全面註冊制度下，業績為王，只有那些具穩定和確定性的公司才值得長期投資。因此，中小投資者應注重價值投資，並尋找那些具有潛力的藍籌股。

宋清輝
著名經濟學家

為什麼筆者要對中小投資者這麼說？這要從股市談起。股市的形成，用術語來說就是為了更好的幫助企業進行融資，以便這些企業能夠更好的生存發展，這對企業發展而言是一件好事。用民間的話來說就是為上市公司高管以及利益相關者創造機會，以便他們更好地「圈錢」，這無疑會影響到中小投資者利益的。但是，無論股市是好是壞，上市公司想獲得更多融資、公司高管和利益相關者想「圈」到更多錢，都需要將公司做大做強才能實現這一目標，這也意味着發展越好的上市公司就越有投資價值。

高投資價值會反映在股價

所謂的投資價值有很多判斷方式，例如在手機遊戲開始盛行前夕，資本市場認為手遊行業前途無限，就認定該行業很有市場價值；再如有些上市公司業績突飛猛進、勢頭不減，資本市場也會認為其有投資價值；又如有些公司和世界頂尖企業進行合作，資本市場也會認為這裏面有投資價值。總而言之，只要資本市場認為有投資價值，這家上市公司的股價極大概率會上漲。如果資本市場認定某家企業沒有投資價值，這家上市公司股價自然會慘不忍睹。

事實上，無論什麼樣的股票，即便它有極大投資價值，股價也不可能快速無極限地上漲。即便沒有投資價值，也不可能完全為零。畢竟，公司披露的數據還是我們判斷上市公司股價的一個重要依據。一般而言，人們會習慣用上市公司的前期披露的業績報告進行參考，市場價值則是對未來的預期。所謂預期，是人們對上市公司未來的期望，例如行業有着非常好的「錢景」，市場就會預計該行業前景空間廣闊，並預估相關上市公司的業績增值情況。同理，和知名企業進行合作也能夠為企業帶來各式各樣的資源，能夠幫助公司更好發展、賺更多的錢。

投資價值最終還須看業績

以上就是市場預期的具體表現，但是市場最終看上的還是上市公司的業績水平。筆者認為，就A股市場形態來看，長期市場一般為理性市場，短期市場一般為非理性市場。之所以認為短期市場非理性，主要考慮到市場不少資金抱着一夜暴富的心理，基本上無視資本市場的規律，以「賭徒」的心理在資本市場中盲目跟隨，因此短期市場中往往會出現股價的大起大落，即股價虛高之後的快速降溫。之所以認為長期市場為理性市場，是因為股市的短期震盪、漲跌之後，各種熱情都會消退，大趨勢還是會根據上市公司披露的業績情況進行調節。這也就意味着那些業績增長穩定、能夠不斷為投資者帶來較為樂觀分紅的上市公司是具備中長期投資價值的。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出