



人行創設臨時隔夜回購操作

引導利率在區間內波動 保持流動性處合理水平

中國人民銀行8日早間公告稱，為保持銀行體系流動性合理充裕，提高公開市場操作的精準性和有效性，從即日起將視情況開展臨時正回購或臨時逆回購操作。這是央行首次使用隔夜回購工具，也是其7月1日宣布開展國債借入操作之後第二次預告公開市場創新操作。專家表示，央行此舉有意通過建立臨時利率走廊機制，來引導利率在合理區間內波動以及保持流動性在合理水平。而出台時機配合人行啟動買債，組合拳打擊債市過熱。

◆ 香港文匯報
記者 海蔚 北京報道



◆ 人行昨公告稱，即日起將視情況開展臨時正回購或臨時逆回購操作。資料圖片

人行公告，臨時隔夜回購操作時間為工作日16:00-16:20，期限為隔夜，採用固定利率、數量招標，臨時隔夜正、逆回購操作的利率分別為7天逆回購操作利率減點20bp和加點50bp，即分別為1.6%和2.3%。並強調，隔夜正(逆)回購操作將「視情況」、「臨時」開展，市場預期或意味着這並非是常態化操作，只是過渡性貨幣操作工具，央行會在市場流動性出現波動時開展相關操作，後續會否轉變為常態化工具仍有待觀察；而操作時間為工作日16:00-16:20，即資金尾盤時間，也意味着開展這一公開市場操作主要為平滑資金尾盤的異常波動情況。

中信證券首席經濟學家明明表示，人行此舉旨在精細化管理流動性並強化逆回購操作利率的政策利率基準作用。歷史上日間流動性波動較大，尤其在月中、月末、假期前等關鍵時點，市場流動性需求較

大，本次創設臨時正回購及逆回購操作工具，在下午收盤前增加流動性回籠/投放工具，滿足金融機構精細化管理流動性的需求，平抑資金面大幅波動。

專家：防範資金空轉套利

此次政策調整是人行貨幣政策工具創新的又一嘗試。招聯首席研究員董希淼稱，近年來多次「錢荒」事件發生，凸顯央行創新貨幣政策工具對市場流動性進行臨時性干預的必要性和重要性。在市場流動性緊張時，通過臨時逆回購操作滿足機構對流動性的需求，維護金融市場平穩運行；在流動性過剩時通過臨時正回購操作收回流動性，防範資金空轉套利。

人行行長潘功勝在上月舉行的2024陸家嘴論壇上提到，未來可考慮明確以央行的某個短期操作利率為主要政策利率，目前看7天逆回購操作利率已基本

承擔了這個功能。其他期限貨幣政策工具的利率可淡化政策利率的色彩，逐步理順由短及長的傳導關係。同時，除了需要明確主要政策利率以外，可能還需要配合適度收窄利率走廊的寬度。

優化利率走廊機制新嘗試

市場認為這是人行優化利率走廊機制的一種嘗試。近年內地逐漸形成以公開市場7天期逆回購利率為短期政策利率，以7天常備借貸便利(SLF)操作利率為上限、超額存款準備金利率為下限的利率走廊機制。當前短期政策利率為1.80%，利率走廊上下限分別為2.80%和0.35%，利率走廊寬度為245個基點。其中短期政策利率分別距離上下限100、145個基點，為「上窄下寬」的不對稱利率走廊模式。

而在臨時利率走廊機制下，資金利率的上下限分別為2.3%和1.6%，寬度為70bp，即以7天逆回購操作利率為基準，向下減20個基點、向上加50個基點，形成短期利率調控「走廊」，利率區間明顯收窄。

有分析指出，盯住7天逆回購利率的臨時利率走廊機制進一步明確了7天逆回購利率作為政策利率的政策導向，非對稱的「上寬下窄」的上下限說明央行在引導利率變動上帶有明顯的傾向性，以此引導市場利率走勢符合央行操作目標。大華銀行中國環球金市部總監周石磊估計第一筆臨時隔夜公開市場操作預計是正回購，時點可能就在本周。

債市收益率應聲上漲

人行公告將視情況開展隔夜臨時逆回購後，債市收益率應聲上漲，當日3-5年期國債活躍券上行3.75bp左右，10年國債收益率上行2bp左右。

A股震盪收跌 五大行逆市升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)近期市場觀望情緒頗濃，昨日A股三大指數仍震盪收跌。截至收市，滬綜指報2,922點，跌27點或0.93%；深成指報8,561點，跌133點或1.54%；創業板指報1,628點，跌26點或1.62%。兩市成交低迷，僅錄得5,820億元人民幣。

兩市行業板塊無一收紅，軟件開發、教育、遊戲醫療服務、互聯網服務、光伏設備、汽車服務板塊跌幅領先，均重挫4%。銀行板塊僅微跌0.06%，板塊內有18家個股逆市攀升，交通銀行、建設銀行、中國銀行、工商銀行漲超1%，農業銀行漲0.9%。

市場等待三中全會好消息

上海證券交易所日前召開「科创板八條」集成電路公司專題培訓，培訓結束後，上交所與5家集成電路龍頭公司董事長、總經理召開專題座談會，將「更大力度支持併購重組」的舉措落到實處。半導體等相關板塊早盤衝高後隨大盤回落，但多隻個股勁升，富滿微價格升20%，台基股份漲9%。中信證券分析，活躍資金或在等待三中全會消息，近期市場流動性持續低迷，在此背景下A股更容易受情緒因素影響。該機構預計，三中全會後市場交投行為將恢復常態，屆時流動性將現拐點。

「互換通」開通一年成交穩增

香港文匯報訊(記者 周紹基)今年是「互換通」開通一周年。自「互換通」於2023年推出以來，市場反應非常正面。港交所最近亦推出了多項優化措施，幫助投資者管理其人民幣利率風險。港交所市場聯席主管蘇盈盈表示，截至今年4月，市場參與者進行了超過3,600筆利率互換交易，累計名義金額約為人民幣1.8萬億元，這是很大的金額。若以每日成交額計算，「互換通」相等於每日約有67億元人民幣的成交額。鑑於「互換通」成交額穩步增加，「互換通」最新推出了三項優化措施。



蘇盈盈

新推三項優化措施提升吸引力

第一項措施為人民幣歷史起息交易。好像市場可能需要平倉某些交易，所以港交所允許參與者，通過執行起息日為歷史日期的交易，來平倉現有合約。這做法在境外市場很常見，是境外市場的重要特徵，所以該所也相應推出這項新功能，讓境外市場可按基本上完全相同的標準，於國際市場進行其他互換交易。

第二項措施是國際貨幣市場(IMM)合約，這也是符合境外慣例，容許參與者選擇短期起息的IMM合約交易以鎖定利率，不是選某個交易月份和日期。該所的人民幣利率互換合約向境外參與者提供這些功能，他們可完全按照自己在其他市場交易的習慣交易。最後一項是單邊壓縮，即容許參與者將兩項符合條件的交易，壓縮其名義總額，將清算投資組合的成本降至最低。「互換通」

今次推出的三項新優化措施，有助進一步提升其吸引力。

港交所於2017年推出「債券通」，近年愈來愈多投資者在中國境外持有人民幣債券，他們同時可藉「互換通」的產品，讓境外投資者投資中國的利率產品並進行對沖。除了利率互換，港交所亦有提供外匯期貨，有助投資者妥善管理匯兌風險。

正加緊籌備推出中國國債期貨

蘇盈盈透露，現正密鑼緊鑼籌備推出中國國債期貨。中國國債期貨主要追蹤在岸中國政府債券價格的期貨合約，所以對投資中國債券的投資者來說，是另一個很重要的風險管理工具，他們可利用國債期貨對沖特別長期的風險。也就是說，對債券投資者而言，短期風險可以用「互換通」來對沖，長期風險則可以用國債期貨來對沖。

港交所：風險管理生態圈完善

她又提到，自「債券通」推出，現在加上可同時管理長期風險和短期風險的風險管理工具，這便是完善了整個生態圈。投資者通過港交所，就可沿用一直的方法和習慣去交易結算和管理相關風險。例如有了「互換通」，投資者或參與者不需要提交額外文件、不用擔心國際交換衍生性商品協會(ISDA)等問題，他們只需要使用一樣的文件便可交易結算這些產品。

對手方風險管理亦一樣：有場外結算公司參與其中，大家就無須理會在內地的額外對手方風險。她認為，「互換通」的出現和場外結算公司的參與令整個配套更加完善。她又指，該所會繼續了解市場需要，推出相應的風險管理和資產管理產品。

港證監月底推全新網上申請及呈交系統

香港文匯報訊 香港證監會將於今年7月29日推出一個名為e-IP的全新網上申請及呈交系統，其專為投資產品部管理的投資產品而設。證監會昨指出，對申請人及證監會來說，e-IP可望促進數碼化或無紙化的流程，亦能提升處理投資產品申請及呈交資料的效率。

e-IP促數碼化 提升效率

有關投資產品包括與投資有關的人壽保險計劃、強制性公積金產品、開放式基金、紙黃金計劃、集資退休基金、房地產投資信託基金、單位信託及互惠基金，以及非上市結構性投資產品。

e-IP基於現有的WINGS電子服務平台上開發，是一個專為e-IP用戶而設的一站式網上平台，用來提交新產品認可申請和認可/註冊之後的申請或呈交資料和文件，追蹤申請進度，整理投資產品的資料檔案，以及結付相關費用。

待新系統推出後，業界便可經由e-IP提交新產品認可申請和認可/註冊之後的申請或呈交資料和文件。屆時，現有的申請和監管文件呈交渠道將會與e-IP並行三個月，直至今年10月29日為止，以便市場參與者熟習新系統。

帝鋒金融料金價年底升至2600美元

香港文匯報訊(記者 岑健樂)帝鋒金融集團旗下帝鋒金銀幣昨舉辦十周年推廣活動。帝鋒金融集團董事總經理李俊亨表示繼續看好金價後市，認為國際金價與樓價走勢有相似的地方，即使暫時出現回調，但相信難以跌回歷史低位。隨著美聯儲將有望開始減息，今年底國際金價或會升至2,600美元一盎司。



李俊亨(左)看好金價前景。旁為藝人薛影儀。香港文匯報記者 岑健樂 攝

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 華姐小廚

現特通告：曾建游其地址為九龍深水埗福華街191-199號福隆大廈地下4.5.6號舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗福華街191-199號福隆大廈地下4.5.6號舖福隆小廚的酒精轉讓給鄭愛華，其地址為九龍深水埗福華街191-199號福隆大廈地下4.5.6號舖及續期，並作出以下修訂：商號名稱更改為華姐小廚。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樓酒牌局秘書收。

日期：2024年7月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
Wa Jeh Kitchen
Notice is hereby given that Tsang Kin Yau of SHOP NOS. 4.5.6, G/F, FUK LUNG BUILDING, NO.191-199 FUK WA STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Fook Yuen Cafe Kitchen situated at SHOP NOS. 4.5.6, G/F, FUK LUNG BUILDING, NO.191-199 FUK WA STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON to Cheng Oi Wa of SHOP NOS. 4.5.6, G/F, FUK LUNG BUILDING, NO.191-199 FUK WA STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON and the following amendment(s): Change the shop sign to Wa Jeh Kitchen. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 9th July 2024

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 豆蔻冰室

現特通告：林小麗其地址為九龍觀塘安達邨謙達樓10樓5室，現向酒牌局申請位於九龍青山道305號ONE MADISON地下1B舖綠冰室的酒牌轉讓給陳麗華，其地址為九龍觀塘安達邨愛達樓617室及續期，並作出以下修訂：商號名稱更改為豆蔻冰室。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樓酒牌局秘書收。

日期：2024年7月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
DAO DAO CAFE
Notice is hereby given that LIN, Xiaoyan of RMs, 10/F, HIM TAT HSE, ON TAT ESTATE, KWUN TONG, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of 綠冰室 situated at SHOP 1B, G/F, ONE MADISON, 305 CASTLE PEAK ROAD, KOWLOON to CHEN, LIHUA of RM 617, OI TAT HOUSE, ON TAT ESTATE, KWUN TONG, KOWLOON and the following amendment(s): Change the shop sign to DAO DAO CAFE. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 9th July 2024

申請酒牌續期公告 OUTBACK STEAKHOUSE

現特通告：林永昌其地址為香港九龍尖沙咀東科學館道9號新東海商業中心12樓1202室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣軒尼詩道489號銅鑼灣廣場第一期305-308號舖Outback Steakhouse的酒精續期。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樓酒牌局秘書收。

日期：2024年7月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
OUTBACK STEAKHOUSE
Notice is hereby given that Lam Wing Cheong of Unit 1202, 12/F., New East Ocean Centre, 9 Science Museum Road, Tsimshatsui East, Kowloon, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Outback Steakhouse situated at Shop No. 305-308, 3/F., Causeway Bay Plaza 1, 489 Hennessy Road, Causeway Bay, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 9th July 2024

申請酒牌轉讓及修訂公告 探魚烤魚

現特通告：楊駿豪其地址為九龍觀塘道418號創紀之城5期APM三樓L3-13號舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘道418號創紀之城5期APM三樓L3-13號舖探魚烤魚酒牌轉讓給江文浩，其地址為九龍觀塘道418號創紀之城5期APM三樓L3-13號舖及作出以下修訂：店號名稱更改為探魚烤魚。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樓酒牌局秘書收。

日期：2024年7月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
TANYU
Notice is hereby given that YEUNG, CHUN HO of Shop L3-13, Level 3, APM, Millennium City 5, No. 418 Kwung Tong Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of TSUKADA NOJO situated at Shop L3-13, Level 3, APM, Millennium City 5, No. 418 Kwung Tong Road, Kowloon and the following amendment(s): Change the shop sign to TANYU. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 9th July 2024

申請酒牌轉讓及修訂公告 撒冒小面

現特通告：黃佩雯其地址為九龍大角咀海濱道1號奧海城三期地下G28號舖及舖前露天座位，現向酒牌局申請位於九龍大角咀海濱道1號奧海城三期地下G28號舖及舖前露天座位十二味麻辣小當家的酒牌轉讓給李偉勳，其地址為九龍大角咀海濱道1號奧海城三期地下G28號舖及舖前露天座位，及作出以下修訂：店號名稱更改為撒冒小面。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樓酒牌局秘書收。

日期：2024年7月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
SMALL NOODLES
Notice is hereby given that HUANG, PEI WEN of SHOP NO.G28 AND THE OUTSIDE SEATING ACCOMMODATION AT SHOPFRONT, G/F, OLYMPIAN CITY 3, NO.1 HOI WANG ROAD, TAI KOK TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of CHARLIE'S CHILI KITCHEN situated at SHOP NO.G28 AND THE OUTSIDE SEATING ACCOMMODATION AT SHOPFRONT, G/F, OLYMPIAN CITY 3, NO.1 HOI WANG ROAD, TAI KOK TSUI, KOWLOON and the following amendment(s): Change the shop sign to SMALL NOODLES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 9th July 2024

酒牌廣告

申請新牌及續牌
熱線：3708 3888
傳真：2873 0009