

A股狂潮帶領資金湧入個別板塊

券商股瘋炒英皇證券飆98%

內地券商A股集體漲停板，暴升狂潮昨日席捲港股，令到本地券商股出現非理性亢奮，英皇證券（00717）股價單日激漲98%，耀才證券（01428）股價亦有27%漲幅。分析指出，券商股今輪漲潮仿似「音樂椅」遊戲，故投資者切忌過分進取跟風吸納。整體大市方面，恒指昨日高開低走，儘管有上海A股升穿3000點好消息支撐，但恒指全日僅升45點，表現極度失色。

大公報記者 劉鑛豪

內地A股近期升勢進入「無人之境」，深圳A股昨日大漲4.8%，上海A股亦有2.8%漲幅，兼升穿3000點心理關口位置。A股熱鬧氣氛昨日傳染到港股，恒指高開110點後，升幅會擴大至187點，見24189點，但在24200點前便行人止步。其後，指數反覆回調，收市時升幅萎縮至45點，報24047點。相對地，國企指數升幅較顯著，漲272點，收報11873點。

投資者繼續一窩蜂投入今輪券商股浪潮。主板成交連續第六日破千億。昨日主板成交較上日減少247.7億元，但仍達1229.8億元。

港股交投暢旺，加上內地券商A股再次集體漲停板，激發本地券商跟隨造好，且升勢愈來愈愈急，出現失控式暴漲，其間以英皇證券股價升幅最驚人，單日升98%，收報1.09元；耀才證券股價亦升27%，報0.23元。

內地券商股方面，A股漲停，H股表現自然不會失色，海通證券（06837）股價升16%，收報22.25元；中信證券（06030）升穿30元，漲12.7%，報31.75元。

市場情緒變化快忌盲從

對於今輪券商股狂潮，新鴻基金融財富管理策略師溫傑提醒，內地投資者的情緒變化較快，所以近期炒作的券商股隨時都可以出現大幅調整，直接波及到香港券商股。故此，他建議香港投資者入市態度切勿過分進取，投入大量資金跟風入市。持有券商股的投資者，要考慮在高位減持。

信誠證券聯席董事張智威亦指出，本地券

商股近日升勢過急，早已呈現超買，可是資金瘋追，已不考慮基本因素或技術因素。現時情況類以音樂椅遊戲，看誰是不幸者，在高位接火棒。他建議，散戶投資者宜密切關注大市成交額，若交投下降，炒家就難找到炒高本地券商股的合理理由。

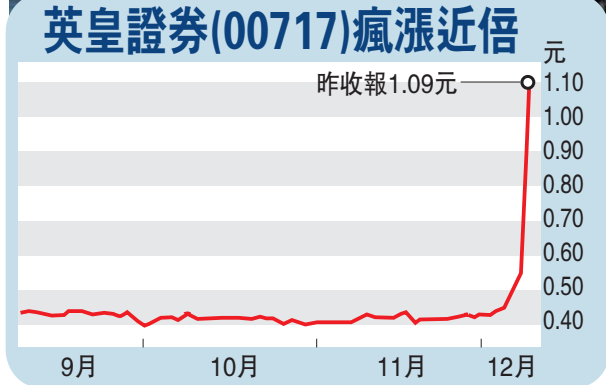
內銀板塊升幅明顯擴大

除券商股，內銀股升幅亦明顯擴大。落後股哈爾濱銀行（06138）股價一度升12.6%，見3.12元，收市時升8.7%，報3元；重磅股中國銀行（03988）升4.6%，報4.32元；建行（00939）升3.9%，報6.41元。

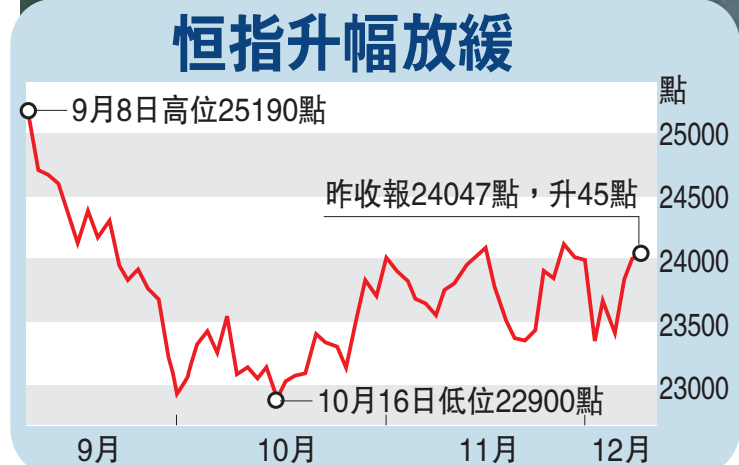
A股ETF繼續是市場另一個焦點，安碩A股50（02823）升5%，報12.18元；南方A50（02822）升5.2%，報12.54元。兩隻熱門A股ETF出現雙降情況，即交投及沽空金額錄得回落。安碩A50昨日成交及沽空額分別為93.9億、26.9億元，下降25%、46%；南方A50成交、沽空額47億、15.9億元，下降49%、63%。由於兩大A股ETF沽空放緩，昨日沽空額亦減少，幅度達43%，至129.9億元。

領匯晉藍籌股價反跌4.5%

另外，領匯（00823）昨日正式晉身藍籌行列，可惜股價出現反高潮，大跌4.5%，收報48.9元。摩通發表報告，指領匯股價經過近期上升後，現價反映未來一年預測分派收益3.64%，每單位分派增長無法支撐現時股價，摩通建議投資者先行獲利，目標價47.5元。



本地證券股昨表現 (單位: 港元)		
	昨收	漲幅
英皇證券 (00717)	1.09	+98.1%
新華滙富 (00188)	0.23	+27.7%
耀才證券 (01428)	1.82	+27.2%
時富金融 (00510)	0.34	+23.6%
申銀萬國 (00218)	9.10	+20.6%
華富國際 (00952)	0.56	+14.2%
滙盈控股 (00821)	1.21	+12.0%
第一上海 (00227)	1.98	+10.6%



渣打降本港經濟預測

儘管本地消費信心有所改善，惟面對中國經濟增長放緩，渣打香港下調今、明兩年本港經濟增長預測，今年由2.5%降至2.2%，明年則由3.5%下調至3%。

渣打銀行亞洲區高級經濟師劉健恆表示，本地就業市場持續造好，有助支持本地消費，配合環球需求強勁，將支持香港明年經濟持續復甦，但由於中國經濟增長步伐減慢，增長動力有機會在第四季及明年首季出現放緩。

不過，該行預期，本港出口增長有望從2014年平均5%，升至明年的7%，主要由出口至西方國家所帶動。該行又認為，隨著美國聯儲局加息將至，以及部分住屋需求獲得消化，本港樓價明年將重現下調壓力，惟相信樓價下行空間有限。

中國經濟方面，渣打香港預期中國經濟增長有機會從2014年預計的7.3%，回落至2015年的7.1%。渣打銀行全球研究部高級利率策略師劉潔相信，中國人民銀行明年減存款準備金率（RRR）至少1次，但步伐不會如上一次減息般急促。她預期，明年底美元兌人民幣可達5.98水平，未必再出現今年初人行干預匯價所引發的貶值情況，明年潛在的貶值幅度將主要來自美元強勢及日圓繼續呈弱。

港上季A股基金銷售增10%



▲左起：香港投資基金公會行政總裁黃王慈明、主席李錦榮及副主席潘新江

香港投資基金公會的數據顯示，今年首三季基金業錄得632.3億美元的總銷售額，淨銷售額接近115億美元，較去年同期分別增長12%及7.5%。基金公會主席李錦榮昨日於記者會上表示，未來會繼續與兩地監管機構商討基金互認的安排，但難以估計明年能否落實；另一方面，爭取非香港成立的基金亦可發行以人民幣計價，但投資非人民幣資產的基金。

環球經濟持續復甦，加上低息環境持續，年初至今，股票基金居銷售榜首位，總銷售額達294.2億美元，佔行業總銷售額46.5%，同比上升94%；以淨流入計算，股票基金亦由去年的29億美元升至63億美元，佔行業總淨流入近55%。最近內地A股表現亢奮，李錦榮坦言，投資者對亞洲地區股票基金（不包括日本）的興趣在第三季顯著上升，總銷售額為第二季的三倍，達30.4億美元；第三季中國股票基金的總銷售更急升10.4%至10.36億美元。

對於本港居民人民幣兌換限制取消後，有否見到人民幣計價的基金銷售上升。副主席潘新江表示

，現時市面上以人民幣計價的基金數目並不多，暫未見到放寬兌換上限的影響。但他指，放寬兌換限制前，已見愈來愈多基金公司推出以人民幣計價的基金，相信隨着兌換上限取消，人民幣計價基金將愈來愈受投資者歡迎。

他續稱，現時香港的人民幣計價基金分兩類，一是投資於人民幣資產，二是投資非人民幣資產。若業界若希望發行人民幣計價，但投資於非人民幣資產，如海外資產的基金，則要在香港成立。他表示，隨着對沖人民幣的成本已大幅減低，希望爭取非香港成立的基金亦可發行以人民幣計價但投資於非人民幣資產的基金，以配合人民幣國際化的進程。

至於滬港通開通以來反應未如預期，潘新江認為，無論買賣交易或股票的認識上，零售投資者仍需要時間適應，而海外基金參與滬港通時，亦要等註冊地點監管機構審批，不可立刻投資。他續稱，不應該太重視北上或南下的額度使用情況，但看好長期發展。

年輕人陷三大人生挑戰

最新「滙豐香港財富調查」顯示，各年齡階層港人所面對的主要挑戰各有不同，年輕一族面對人生的三大挑戰分別為供養父母、通脹、供樓。滙豐調查訪問了1000多名年齡介乎18至65歲的市民，當中年輕上班族（25至29歲）的最大挑戰為供養父母退休生活（49%），其次是通脹（48%）及供樓（44%）。至於確擁有足夠資金應付子女教育，則為30歲至49歲港人的最大挑戰。至於準退休港人（50至65歲）面對的主要挑戰為應付退休（44%）及醫療開支（39%）。

滙豐保險行政總裁阮瑞芬表示，在人生的不同階段，個人需要以至各項人生目標也會不斷改變。她指出，為了應付人生長遠的理財需要，應盡早進行理財籌劃，讓自己的財務狀況處於更有利的位置。此外，港人應主動檢視自己的理財組合，並確保當中包括了保險這部分。

滙豐最近推出聚富入息保險計劃，讓客戶以靈活方式應付累積財富、子女教育及退休計劃的需要，亦可用作為僱員福利及管理公司資金。阮瑞芬補充指，主要員工流失對公司運作及盈利有不利影響，計劃中獲取的期末獎賞可用作為員工的額外獎金，為僱員福利提供多一項選擇。



▲滙豐調查顯示，年輕一族面對人生的三大挑戰分別為供養父母、通脹、供樓，建議大家盡早進行理財籌劃

金管局推貼現機制激活債市

過去外匯基金債券及香港政府債券的發行有重疊之處，以至出現兩條收益率曲線（yield curve），令市場創造產品時，不知應該參考哪一條收益率曲線。另一方面，政府債券的規模，遠不及外匯基金債券與債券。有見及此，金管局昨日宣布兩項措施，進一步促進本地港元債券市場發展。一是優化在「外匯基金債券及債券計劃」及「香港政府債券計劃」下發行的債券年期，希望建立單一基準收益率曲線；二是推出香港政府債券貼現機制，增加銀行流動性之餘，亦希望提升政府債券的流通。

優化債券建立單一孳息曲線

金管局表示，外匯基金債券及政府債券的發行將會優化，以減少較長期債券的重疊及建立單一基準收益率曲線。由2015年1月起，金管局將停止發行3年及以上年期的外匯基金債券，並增發外匯基金債券以取代相關年期的到期外匯基金債券，以維持外匯基金債券與債券的總量，故對市場並無影響。

與此同時，2年期的政府債券將會停發，而新發行的政府債券將為3年及以上的年期。停發3年及以上年期的外匯基金債券後，政府債券的發行量將會適當調高，以應付投資者對較長期優質港元債券的需求。簡單而言，即以3年為分界線，外匯基金債券與債券的發行將集中於3年或以下的較短年期，而政府債券將發行3年或以上的較長年期。

除優化「外匯基金債券及債券計劃」及「香港政府債券計劃」下發行的債券年期外，金管局並將於12月15日起推出政府債券貼現機制，以增加銀行流動資金管理的靈活性。該機制將透過出售及回購政府債券的方式提供總額不多於100億港元的隔夜流動資金。金管局會在有需要時從市場獲取資金以維持結餘水平不變。

金管局兩項措施促進債市發展

- 優化債券發行年期，建立單一基準收益率曲線
- 推出香港政府債券貼現機制，提升債券流通



▲金管局推出兩項措施，希望建立單一基準收益率曲線，提升政府債券流通

滿足市場對優質抵押品需求

金管局發言人表示，發行外匯基金債券目的為滿足市場對優質抵押品需求，有需要可以從金管局借入流動資金。由於目前外匯基金債券同政府債券在較長年期出現重疊，而外匯基金債券屬貼現機制合資格抵押品，兩者孳息率在較長年期有分歧，優化措施有助建立單一港元孳息率曲線。

銀行業界指，金管局第一項措施主要是優化「外匯基金債券及債券計劃」及「香港政府債券計劃」，對銀行界並無影響。至於第二項措施，理論上確對銀行流動性有幫助，但他指，現時政府債券於市場的流通量並不高，故對業界幫助有限。事實上，截至2014年11月底，未償還外匯基金債券與債券及政府債券分別為7523億元及965億元，兩者相距甚大。

iBond第五次派息4.5%

金管局公布，在政府債券計劃的零售債券發行計劃下發行，於2015年到期通脹掛鈎債券系列（04214）（iBond），第五個付息日之浮息：年息率為4.50%，定息為1%。基於以較高者作出釐定準則，第五次付息將以年息4.5%計算。2015年到期iBond對上一次派息時，所釐定的年息率為4.12%。

「外匯基金債券及債券計劃」於1990年推出，目的是加強貨幣管理，及透過提供優質港元債券及建立涵蓋3個月至15年的基準收益率曲線以促進香港債券市場的發展。「香港政府債券計劃」於2009年由香港政府推出，透過有系統地發行政府債券，促進本地債券市場的進一步持續發展。