

滙豐150周年 籌發150元紀念鈔

本港三間發鈔銀行之一的滙豐銀行，將於今年三月踏入150周年。為了隆重其事，滙豐正籌辦連串紀念活動，其中一項，據悉是發行面額為150元的紀念鈔票，發售數量及售價有待公布。



▲滙豐正籌辦150周年紀念活動

滙豐銀行於1865年3月3日在香港開業，上海分行亦於一個月後開門營業。該行發言人回應說，今年三月將舉辦紀念活動誌慶，惟暫時未能提供詳細資料。據了解，今次發行的紀念鈔票將會

重新設計，發行量或逾一百萬張。

本港其餘兩間發鈔銀行，早年均曾發行紀念鈔票。2009年10月，渣打銀行為慶祝成立150周年，曾破天荒發行全球首張面額為150元的紀念鈔票，並特別邀請渣打「御用」設計師石漢瑞設計鈔票。2012年2月，為慶祝母公司中國銀行（03988）成立100周年，中銀香港（02388）亦發行面額為100元的紀念鈔票；早於2008年，為紀念奧運會於北京舉行，中銀香港亦曾發行面額為20元的紀念鈔票。

銀行發行紀念鈔票的例子寥寥可數，故早年當渣打及中銀香港正式發售紀念鈔時，均曾掀起熱潮。不過，由於發行量均逾100萬張或以上，炒賣空間不大。

郵票錢幣收藏家謝先生早年曾經認購上述兩間銀行的紀念鈔票，他說在發售初期，鈔票曾升

值，惟其後下跌；由於今年三月期間他不在香港，故不一定購買滙豐紀念鈔票。另一名收藏家楊小姐亦說，要視乎滙豐紀念鈔票的設計及發售價，才決定是否入市；惟即使認購，亦只會作為收藏之用。

發鈔銀行在發行紀念鈔票之前，必須向金管局提出申請。在審核申請時，金管局會考慮發行紀念鈔的理由、紀念鈔的設計、防偽特徵和發行量。此外，金管局亦會要求有關銀行遵從一些重要原則，包括銷售方式必須公平和公開，銷售方法必須妥善，以及銷售得益在扣除有關開支及經獨立核數師審核後，全數捐作慈善公益用途。

以渣打香港150周年紀念鈔票和中銀香港的2008年北京奧運紀念鈔票為例，總共籌得4.5億元善款，受助團體包括香港公益金、東華三院及本港其他社福機構。

外圍不穩 中國或成資金避風港 霸菱教路選城鎮化受益股

「大上大落」將是今年環球投資市場的常態。面對美國加息、環球通縮威脅，以至低油價所衍生的潛在債券違約事件，投資者要作好準備應對波動市所帶來的風險。霸菱資產亞太區股票投資董事方偉昌接受訪問時表示，在外圍諸多不明朗因素下，中國市場將有機會成為資金「避風港」。方偉昌建議投資者應抓緊內地城鎮化的投資機遇，並且分享選股竅門，在近1800隻港股中，揀出優質股票。

大公報記者 劉鑛豪

環球投資市場今年可說是黑白天鵝滿天飛，除美國聯儲局加息、通縮威脅、低油價等已知的「白天鵝」外，亦隨時爆出諸如瑞郎脫鉤等「黑天鵝」事件。面對外圍市場不時劇烈震盪，方偉昌認為，中國市場有機會成為環球資金的避風港，皆因中國貨幣匯價相對穩定；美國加息對股市只有間接性影響；而國際油價回落更不會對中央財政收入造成衝擊。

人民幣匯價未來相對平穩

方偉昌進一步解釋稱，現時市場普遍預期聯儲局在今年開始調高利息，但美國最終或僅象徵性加息，調整幅度或速度都未必會太過過取。儘管投資者擔心美元匯價會因加息而走高，從而迫使中國需要壓低與美元等一籃子貨幣掛鈎的人民幣匯率，以提高出口競爭力，但他個人相信中國當局會在經濟增長與匯價穩定之間取得平衡點，簡言之，人民幣匯價未來一段時間會相對平穩。

隨着人民幣匯價不再單邊升值，美國又停止向市場「放水」，加上在聯儲局加息陰霾下，導致國際熱錢由中國金融市場撤離。對此，方偉昌表示，於外資流走的同時，見到人行一直向市場釋出流動性，包括減息、逆回購、SLO等動作；更重要的是，民間資金進入A股市場，填補外資遺留的資金缺口。至於油價問題，方偉昌認為，中國作為石油淨進口國，油價低位徘徊對中國經濟肯定帶來裨益，企業生產成本下降亦對盈利有正面影響。

不少散戶投資者喜歡仿效基金經理，利用不同行業的股份，整理出個人化的投資組合。方偉昌在訪問中，分享他累積多年的行業配置心得。他認為，投資組合必須時常保持靈活性；譬如說，內地銀行的盈利能力在未來三至五年間好難會大幅增長，但他所管理的基金依然持有內銀股，因為這類股份估值偏低，所以總會在某時段有跑贏大市的機會。電訊股也是另一個例子，基於行業競爭趨於激烈，故對整個行業看法審慎，但仍會持有若干比重電訊股。正正是這樣，才不致於錯過近期内銀、電訊股的升浪。

參考方偉昌所管理「霸菱中國精選基金」組合行

霸菱中國精選十大投資	
資產名稱	比重
Baring China A-Share Fund	5.7%
騰訊控股（00700）	5.4%
百度	4.4%
農業銀行（01288）	4.3%
招商銀行（03968）	3.9%
中石化（00386）	3.6%
海通證券（00665）	3.6%
中國聯通（00762）	3.3%
中國建築（03311）	3.2%
中國人壽（02628）	3.2%

業分布，涵蓋面確實非常廣泛，包括金融、非必需消費品、資訊科技、能源、醫療保健，甚至是工業。儘管如此，他為投資者提供選股「貼士」。

消費環保教育醫療股受益

方偉昌稱，投資者選股時應關注能夠影響中國未來15年、20年經濟發展的行業，可為投資者提供選股方向。譬如城鎮化發展是內地今後20年政策方向，受益行業包括消費、環保、教育、醫療等等。同時又提出全力發展七大戰略新興產業，其中包含節能環保、信息技術、生物產業、高端裝備製造、新能源、新材料、新能源汽車等行業。投資者宜以中長線投資態度，找尋這類政策大方向的投資機會。

方偉昌又透露，旗下基金在過去一段時間對新能源及醫療股的持股比重不多，原因是這類行業的公司規模往往較小。然而，經過多年發展，這些公司業務已經具有相當規模，成本控制得宜，盈利表現亦有改善，所以值得關注這兩個板塊的投資機會。



▲方偉昌指出，投資者選股時應關注能夠影響中國未來15、20年經濟發展的行業

揀選優質股四部曲

現時近1800間公司在主板及創業板掛牌買賣，只要投資者從中選好擇優，並持中長線投資心態，不難獲得理想回報。然而，關鍵是如何在逾千間公司中，選出優質股票。對此，方偉昌教路四招揀股心法。

方偉昌指出，投資者要了解一間公司的質素，第一步是要動看年報，翻查過往多年的經營狀況，特別在08年、09年金融海嘯期間的報告。因為在這段艱難時刻，公司有任何負面業務經營問題都會「照晒出嚟」。第二步是要緊密與公司管理層溝通；甚至與其上游供應商、下游客戶、競爭對手接觸，以獲取更多與該公司相關的資訊。若果公司是科技產品製造商，方偉昌更會試用他們的產品。

他續稱，第三步，要選具盈利成長潛力的股份，必要條件是其盈利在過去五年保持增長，產品市場佔有率亦要不斷提高。第四步，公司的估值亦是重要考慮點，若估值太高，便寧願等到估值回落後，才會吸納，絕不會追入市場熱炒的股份，盡力較其他投資者入市前吸納。例如說，近期股價大幅飆升的內險股，旗下基金在很早以前已經趁低位吸納。

工銀亞洲料人幣交易增50%

2015年剛剛開始，金融市場即好戲連場，先有瑞郎突然「脫歐」、加拿大亦在毫無先兆下減息。工銀亞洲金融市場部總經理詹偉基坦言，不明朗因素增加下，今年金融市場波動將大增，但指出現「黑天鵝」事件從而引發新一輪金融風暴的機會不大。他續稱，隨着人民幣國際化的步伐愈來愈快，香港有先行優勢，加上離岸人民幣業務規模最大，看好香港人民幣業務發展。

詹偉基透露，工銀亞洲去年人民幣外匯交易量較2013年升逾50%，於香港排名頭三甲，於世界則為前20名。他表示，人民幣外匯交易上升，是由於新股上市及派息等實質需求帶動，而非炒作人民幣升值。他續稱，該行未來將主動創造需求，希望透過發展衍生工具、融資及發債等業務，進一步帶動外匯交易。他希望，該行今年人民幣外匯交易量可維持50%或以上增長，但整體市場由於基數較大，料增幅將會放緩。

他認為，今年人民幣匯率波動將會增加，不會再單邊升值，是因應市場環境上落。在央行支持下，他預期，人民幣兌美元於今年年底將升值1%至6.15，但內地經濟放緩、減息及美國加息預期，將令人民幣不時有短暫貶值壓力，料全年低位或見6.3至6.33水平。另一方面，中國經濟正在轉型中，利率很大機會有所調整。他指，這將引伸出匯率及利率風險，從而產生其他人民幣衍生產品，如期權產品等，為市場帶來機遇。他續稱，現時本港於人民幣衍生工具方面仍做得不夠，希望今年在監管政策配合下做得更好。

至於本港人民幣利率方面，詹偉基表示，利率主要反映經濟環境、資金需求及供應，由於人民幣的投資渠道拓寬，投資需求增加，故預期本港人民幣資金於首季仍會偏緊，短期內人民幣利率會處於高位。但中長線而言，受內地經濟放緩影響，人民幣利率料保持平穩或有所回落。為應付未來發展，他透露工銀亞洲金融市場部將大增人手，希望今年內由現時的75人，增至100人，數年後則翻倍。



▲詹偉基稱，人民幣國際化的步伐愈來愈快，香港有先行優勢

北車獲242億元機車合同

中國北車昨日發表公告指，旗下多個子公司與中國鐵路總公司、中國機械設備工程股份有限公司、加納國家鐵路有關部門及美國馬薩諸塞州海灣交通管理局（MBTA），分別訂立了9份、1份、1份及1份合同，12份合同總約242.58億元人民幣，主要是機車銷售。另外，公告又指北車旗下一間子公司，中標天津地鐵1號線東延至國家會展中心項目電動客車採購項目，總金額約6.56億元人民幣。

聯合光伏2171萬購兩項目

聯合光伏（00686）昨日公布，於本月23日交易時段後，旗下全資附屬聯合光伏（常州）、招商銀科與漳州創大訂立股權轉讓協議。據此，漳州創大出售旗下常州光昱新能源51%股權及49%股權，予聯合光伏（常州）及招商銀科，現金代價分別為2171.14萬元（人民幣，下同）及2086萬元，合共涉及4257.14萬元。常州光昱新能源擁有兩個分別位於新疆哈密市和吐魯番市之太陽能發電站項目。該四個太陽能發電站總裝機容量約為80兆瓦，已經成功併網。此外，聯合光伏與招商基金訂立認購協議，據此，集團有條件同意發行而招商基金有條件同意認購本金額最多為5.29億港元可換股債券。

萬達酒店19億購悉尼物業

萬達酒店發展（00169）昨日發表公告指，將與萬達香港分別出資3億澳元（19.2億港元）及2億澳元（12.8億港元），成立合營公司「Wanda One」，作為收購及重建悉尼物業。合共5億澳元的資本，是基於2個收購項目：斥資約4.8億澳元（約31.2億港元）收購悉尼一幢25層高商業大廈，以及斥資7300萬澳元（約4.6億港元）收購悉尼一幢14層高商業大廈。

公司亦排除因應需要，將資本由5億澳元，上調至6億澳元，萬達酒店發展及萬達香港的股權比例維持不變。

渣打建議設人債回購穩利率



▲洪丕正說，預計到了2020年，將有大約35%的中國貿易以人民幣結算



▲陳鏡沐認為，港銀若獲內地銀行間債市獲取人幣流動性支援，有助穩定港人幣利率

人民幣回流內地的渠道日漸增多，對離岸人民幣流動性的影響日趨明顯。渣打香港金融市場部主管陳鏡沐表示，冀內地監管部門容許港銀將投資於內地的債券透過回購安排（Repo）變成頭寸，然後打入香港，相信對穩定香港的利率波動將有「很大很大的幫助」。由於兩地的法制、系統不同，他對年內可以達成協議表示「不太樂觀」。

自滬港通於2014年11月啟動以來，由於北向資金多於南向，本港離岸人民幣流動性亦見抽緊。以人民幣香港銀行同業拆息（CNH Hibor）為例，隔夜拆息多次升至逾6%水平，以往則較為少見。

金融管理局亦於去年11月推出新措施，向港銀提供日間（intraday）人民幣資金，陳鏡沐指措施良好，惟金額不大，最多只得100億元人民幣；但如果內地允許港銀到內地銀行間債券市場取用人民幣流動性，例如給予約60間在人民幣業務方面比較活躍的銀行，每間各有20至30億元額度，對內地而言數量並不大，但對離岸人民幣市場來說，有助改善人民幣流動性。

陳鏡沐表示，有關債券回購建議屬於比較重大的發展，過去這方面的商討都是業界單方面向內地爭取，目前仍在磋商階段；對於能於今年達成協議，他不感樂觀，原因是兩地法制和系統不相同，當中存在技術性問題，例如資金是否能及時從內地進入香港等。

由於預料短期內沒有解決方案，陳鏡沐相信離岸人民幣流動性短期內仍然波動及偏緊，港銀需以較高利率吸收人民幣存款，令資金成本出現壓力，及對點心債（即離岸人民幣債券）市場的發展略為不利。不過他指出，假如香港的人民幣利率持續上漲，市場亦有調節機制，影響不會是單方面的負面影響，因為對投資者來說，最重要是有套利機會；若在岸和離岸市

場的利率出現差異，市場上的套利活動自然會將兩地利率拉近。

人民幣國際化的步伐持續，現時約有20%的中國貿易以人民幣結算，渣打預計到了2020年時更會增加至35%。渣打（02888）大中區行政總裁洪丕正表示，他對人民幣在國際市場的未來發展充滿信心，又指兩岸三地作為全球經濟動力的新板塊，應合力確保優勢，包括積極研發和創新產品；吸引國際人才和加強人才培訓，進一步提高跨國企業和投資者對人民幣的認知；以及確保監管達國際水平，鞏固國際投資者的信心。除了境外市場，內地亦積極在境內建立自貿區，鼓勵市場參與者使用人民幣。渣打銀行環球人民幣應用策略主管凌嘉敏認為，內地推出多項措施，展示了中國透過不同渠道推進人民幣國際化的決心。業界估計到了2020年，人民幣將可達至全面自由兌換；不過她補充，估計會是「有中國特色」的開放。

傳淡馬錫有意撤換洗博德

渣打（02888）業務未見起色，股東要求撤換行政總裁洗博德的傳聞不絕於耳。《每日電訊報》昨日報道，指得悉渣打兩大股東，即淡馬錫及安本資產管理，要求渣打就撤換洗博德及繼任人選上做好部署，以便洗博德可於今年年底前離開。早前已有不少報道指渣打股東要求撤換洗博德，但今次是首次有報道表示兩大股東均有此意。淡馬錫及安本資產管理是渣打最大及第二大股東，淡馬錫持有渣打17.7%股份，而安本資產管理則持有近11%。