

# 加息增經濟下行壓力 內地開放湧大量商機

# 陳德霖：善用港優勢抗逆境

美國聯儲局下周加息的呼聲高唱入雲，金管局總裁陳德霖昨日出席論壇時表示，美國利率正常化過程很大可能於下周啓動，雖然難以估計市場反應，但預期新興市場未來一段時間將面對調整，香港亦不例外。他呼籲市民要有心理準備，未來一段時間資金會流出，香港的息率也會逐步上升，經濟增長將會放緩，同時資產市場尤其是樓市會面對下行的壓力。

大公報記者 邵淑芬

陳德霖預期，美國利率開始正常化後，美國經濟仍將繼續溫和增長，美元未來一段時間會持續強勢。他續稱，利息和債息、資金流向和資產市場會如何反應，相信沒多少人能說得準，因為量寬的退出與啓動時一樣，都是前所未有的「創舉」，況且經濟體系之間的互動及其對外在因素的反應亦有不同，所以很難預測市場對QE「退市」和加息的反應。

## 樓價有序調整屬好事

但他認為，未來一段時間對新興市場來說並不容易，能源和商品價格會繼續受壓，新興經濟體會繼續面對資金流出、匯率貶值、經濟放緩和資產市場受下行壓力困擾的局面。不過，他指出，若資產價格，包括樓市能有序調整，對不少想置業人士及捱貴租的商戶來說，未嘗不是好事。他續稱，香港貨幣及銀行金融體系根基扎实，在過去幾年資金大量流入之時已經做好準備功夫，金管局推出七輪逆周期樓宇按揭監管措施，提高銀行體系的抗震能力。「只要我們沉着氣，不自亂陣腳，香港就應該可以應對資金流向逆轉和經濟調整所帶來的衝擊。」陳德霖稱。

他又提到香港另外一個優勢，就是戰略定位是在「一國兩制」下「背靠內地、面向全球」。他表示，儘管

## 貿發局推「一帶一路」資訊網

【大公報訊】記者



▲羅康瑞表示，「一帶一路」對香港是千載難逢的機會

千載難逢的機會，相信本港可在當中發揮資訊樞紐及整合的角色。

貿發局明年將會出訪多個沿線國家，包括印度、印尼、柬埔寨、緬甸及烏茲別克等，考察市場機遇。羅康瑞鼓勵更多企業通過香港的平台，建立商脈，探索機遇。貿發局稱，網站將包括「一帶一路」沿線65個國家的經貿概況、官方公告、新聞資訊、投資項目資訊，及香港服務業供應商資料與各種投資諮詢服務等。其中香港供應商包括基建、金融和多個專業服務。企業可根據需要，按市場地域、所需服務等尋找合適的合作夥伴。

## 渣打內地發行10億金融債

【大公報訊】渣打香港昨日宣布，在中國銀行間債券市場完成發行首批金融債券，第一期發行量為十億人民幣，期限三年。

是次發行獲投資者積極參與，共錄得約兩倍超額認購，達到理想的3.5%票息定價。57%投資者為銀行，其餘21%、16%以及5%分別為基金經理、證券公司以及信託公司。集團所得款項將會作為渣打香港和渣打集團的一般營運資金。渣打中國為聯席主席頭包銷商。

# 金發局三報告助港建基金中心



▲香港金融發展局就推動香港的資產管理業務發表三份報告

亞洲其餘地區的基金分銷門戶。羅兵咸永道指出，「加強」，反映了很多資產管理公司和政策制訂者的意見，這和該行過去兩年和他們透過不同討論所了解到的非常接近。

至於「公司」，就政府正在檢視的公司型開放式基金稅務框架，以及私募基金的稅務豁免提出建議。並建議就「財產權真正分散」標準放寬，即基金參與股權持有人持有基金20%以下的股權，基金五成股權由5人以上持有都可視為「財產權真正分散」，並建議將有關標準擴展至主權財富基金，符合若干指定司法管轄區規定的退休基金、中央銀行及政府機構。

最後「私募」報告則就另訂有限責任合夥架構發表建議，包括建議政府不應對轉讓合夥權益徵收印花稅等。有關建議的推行將令私募基金的有限責任合夥架構，與擬為其他離岸基金投資者設立的公司型開放式基金的架構齊齊，劃一兩類基金的稅務待遇。

## 支持基金多元化創新

「加強」報告概述將香港發展為亞太區領先基金分銷中心的目標，當中建議證監會鑑於電子平台的日漸普及，可考慮更新現有規定，為有關客戶開啓程序，以及日常打擊洗黑錢活動和合適性規定提供清晰詳盡的指引。例如編製投資者風險承擔評估問卷的建議樣本、處理非親身開戶個案的指引、提供純粹涉及執行交易的服務的指引，以及就自動化顧問工具的良好及不良做法制定的規範指引。

此外，報告亦建議港府需要支援基金分銷的多元及創新發展，特別是透過新的網上平台以至交易所平台分銷基金；並繼續制訂跨境措施和參與相關工作，繼續參與制訂「亞洲區基金通行制度」的討論，致力發展成為

金發局三份報告重點	
報告	重點
1. 私募基金使用有限責任合夥架構	<ul style="list-style-type: none"> <li>●不應對轉讓合夥權益徵收印花稅。</li> <li>●訂立私募基金管理公司發牌或註冊規定。</li> <li>●擴大避免雙重課稅協定網絡，以涵蓋澳洲、印度等其他重要的投資市場。</li> </ul>
2. 加強香港作為零售基金分銷中心的地位	<ul style="list-style-type: none"> <li>●透過新的網上平台以至交易所平台分銷基金，並可效法韓國及澳洲等地，開拓更多分銷途徑。</li> <li>●建議證監會就電子平台普及，推出更多如電子開戶指引。</li> <li>●設立中央認識客戶登記處，以便執行認識客戶及打擊洗錢活動的程序。</li> <li>●制訂「亞洲區基金通行制度」等跨境措施。</li> </ul>
3. 公司型開放式基金和離岸私募基金利得稅豁免的稅務問題	<ul style="list-style-type: none"> <li>●豁免公眾及私人公司型開放式基金繳付印花稅。</li> <li>●離岸基金參與股權持有人持有基金20%以下的股權可獲利得稅豁免。</li> <li>●基金五成股權由5人以上持有，亦可獲利得稅豁免。</li> </ul>

## 港交所擬拓商品及貨幣定價



▲李小加表示，香港要成為一個真正的國際金融中心，必先做到為公司定價、為商品定價及為貨幣定價。

【大公報訊】記者邵淑芬報道：港交所行政總裁李小加昨日出席論壇時表示，香港要成為一個真正的國際金融中心，必先做到為公司定價、為商品定價及為貨幣定價。他指，香港於公司定價方面已發展得十分成熟，今年於IPO集資市場可望為全球第一，但認為只屬初步階段，未來要做好商品及貨幣定價。他說：「（港交所）未來三年戰略發展是建立商品和貨幣定價中心，一切所需要的，沒有的就要拿回來，買回來，搶回來。」

李小加於會後澄清，港交所沒有任何收購計劃，只是一切建立商品定價中心所需的，包括透過自己建立、收購或合作等不同渠道形式均會考慮。他透露，港交所將於明年一月公布未來三年的戰略規劃，屆時會一併公布成立股票定價中心，以及商品中心等具體策略。

李小加表示，香港不能只以公司定價為終點站，要向商品及貨幣定價中心發展。他說：「雖然做成大宗商品定價中心是非常困難，但一定要做。」他續稱，香港開商品倉儲的成本是上海的30至40倍，缺乏天然優勢下，香港有的是法律、政治及「一國兩制」的優勢，及早點「卡位」。他指，並不是指香港要壟斷離岸人民幣市場，已是做大市場規模，「無論火車去那，香港永遠是第一站」。

面對現時大宗商品價格下跌時才發展商品中心的質疑，李小加回應指，就算股市大跌亦不能把股市關了，要做到升市跌市均能賺錢，尤其是熊市的對沖和避險需求更大。

被問到內地股市明年將實施熔斷機制，會否為港股帶來波動。他表示，熔斷機制對中港市場有對接的股份會有一定影響，雖然兩地互聯互通帶來挑戰，但波動亦為投資者提供更多機會。他形容，香港現時是本地、國際和內地市場的綜合體，投資者應對各個市場有一定了解，做好風險管理成本，這不是困難，是更大的機遇。他續稱，深港通很大機會明年開通，但確實時間要視乎相關監管機構而定。

## 美銀下調港明年增長至2%

【大公報訊】記者林靜文報道：美國加息在即，加上中國經濟增長放緩令需受壓，美銀美林下調本港明年GDP增長預測，從原先估計的2.4%向下修訂至2%，以反映明年旅遊業持續疲弱。該行預期今年香港GDP增長2.4%。

美銀美林預期，明年外部需求疲軟，貨物出口進口維持低迷，料中國經濟增長將進一步放緩。另外，訪港旅客減少以及港元強勢，將進一步打擊外來購買力。今年首九個月，訪港旅客按年跌0.5%，但在過去五年，均錄得雙位數增長。

本地消費市場方面，私人消費增長將會有下行壓力。該行指出，今年以來，基於穩定的勞動力市場條件，私人消費市場抗跌能力不錯，維持增長趨勢。不過，該行擔心，旅遊業持續疲軟將波及相關從業者，目前旅遊業從業者的就業情況有疲軟跡象。同時，美國加息或影響本港房地產價格以及家庭開支，打擊本地消費意願。

【大公報訊】記者王嘉傑報道：昨日金發局發表三份報告提出推動本港資產管理業務相關建議，該局主席史美倫表示，香港基金管理基礎良好，但仍有不少發展空間，如在監管架構及法例作出調整，可加強香港地位。至於內地與香港基金互認，她認為，該措施是一個突破，但不要希望制度一開始實施時會很順暢。

昨日金發局發表的報告中提到，政府及監管機構應全力制訂內地與香港基金互認安排和擴大其適用範圍，同時對繼續制訂新的跨境措施，最終目標是推動亞洲的基金分銷。雖然對內地與香港基金互認的模式未來發展雄心勃勃，不過，史美倫稱，不要希望有關政策一開始實施時會很順暢，希望兩地互相合作解決問題，又指地區性合作或是基金互認未來其中一個方向。

金發局的報告希望，內地與香港基金互認推出後，國際基金管理公司可透過香港向內地推銷基金，而內地基金管理公司則可開拓國際基金市場。預計這項措施可使香港的金融中心地位得以鞏固，最終目標成為亞洲其餘地區的基金分銷門戶。

史美倫表示，金融服務業不進則退，認為香港不能原地踏步，需審視各方面的發展機會。她舉例指出，隨着電子平台普及，在設立網上銷售基金渠道方面，相信亦要調整監管制度來配合。