

# 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，相信沒有多少人能說得準，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實，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



◀面對經濟下行壓力，陳德霖認為，香港要自強不息，在中央的支持下，加快建立各類型與內地互聯互通的橋樑

大公報記者 蔡文豪攝

內地經濟現時正面臨一些下行壓力，但內地經濟結構亦正在調整，由高速粗放型的增長模式轉為中、高速和可持續的增長模式。內地只要堅持改革開放，繼續走市場化和現代化的路，由此而帶來的改革紅利將可以推動內地經濟在新常態下持續、健康增長。

### 提升金融軟實力

在這個大環境下，陳德霖表示，香港作為全球商貿和資金進、出內地的中介樞紐的角色仍然大有可為。要鞏固和提升這個中介樞紐的作用，香港就一定要自強不息，在中央的支持下，加快建立各類型與內地互聯互通的橋樑。在金融領域，更要通過吸引人才、培育人才、留住人才，大力提升香港金融軟實力，既要鼓勵金融產

品創新，又要兼顧好風險管理，務求在每一個環節都要比其他金融中心做得更好，這樣才可以保證香港能繼續成為亞洲最有活力和競爭力的國際金融中心。

對於近期有一些人士擔心在聯繫匯率制度下，港元跟隨美元升值，將會削弱香港特別是旅遊業的競爭力，令本港零售及旅遊業雪上加霜。陳德霖對此並不認同，指並沒有實質數據顯示近期訪港旅客的人數和消費額下跌與港元匯率有直接關係。他解釋，雖然港元名義有效匯率今年第三季比去年上升6.6%，但一些與旅遊直接相關的商品和服務價格卻錄得更大跌幅，如首飾和鐘表價格跌了8.2%，酒店實際平均房租跌了15.3%，已經足以抵銷港元升值所帶來的影響。這表示香港的實體經濟很有彈性，可以迅速作出調整適應市場的變化。

## 王冬勝籲強化港融資角色

【大公報訊】記者邵淑芬報道：滙豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝昨日於論壇上表示，人民幣納入SDR不僅具有象徵意義，且有助人民幣成為國際貨幣，增強中國在國際上的話語權，並刺激各國央行增持人民幣作儲備貨幣。他續稱，香港應抓緊「一帶一路」及亞投行帶來的機遇，以成為最大離岸人民幣中心及國際航運及物流中心。

王冬勝表示，希望亞投行的資金總部設在香港，因人民幣仍未能完全自由兌換，香港可為人民幣及其他貨幣作外匯及對沖等安排，並滿足亞投行對融資需求。他舉例指，香港在中國「一帶一路」的戰略政策中，可善用香港在金融服務的優勢，積極發展成首要融資樞紐，為投資者提供包括離岸人民幣融資等多種融資方案。

人民幣匯價走勢方面，滙豐銀行亞太區顧問梁兆基



▲王冬勝表示，希望亞投行的資金總部設在香港

於同一場合預期，人民幣短期匯率維持穩定，長遠則會貶值，預料明年人民幣匯率約有2%至3%跌幅。他又預期，美國會在本月開始加息，而市場預計，加息幅度為四分一厘，明年全年加息約兩至三次，幅度屬溫和。

香港經濟方面，受美元

強勢影響，港元匯價持續上升。梁兆基指，本港入口通脹壓力因而下降，而過往通脹主要由樓價上升推動，而明年樓價或將面臨下行壓力。因此，他估計本港明年通脹下行的壓力上升，預料明年本港GDP增長，計算加息因素在內約2%。

## 三大行首推電子支票

【大公報訊】本港三家主要銀行昨日宣布率先推出電子支票服務，銀行公會主席黃碧娟表示，電子支票為企業及公衆提供環保又合乎成本效益的付款。這項安全快捷的交易方法擴展了支付服務渠道，滿足客戶的不同需要，從而進一步增強香港銀行服務的競爭力。公會相信新推出的電子支票服務將有利香港銀行業的整體發展，並進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。

中銀香港副總裁龔錫楊恩慈表示，電子支票標誌着電子支付服務的發展新里程，除了節省企業成本、促進環保，亦對電子商貿及跨境支付的未來發展發揮重要作用。展望未來，中銀香港將繼續擴展電子銀行平台，利用創新技術研發嶄新的電子服務功能，推動網絡金融的發展。

### 中銀捐50萬支持環保

為配合電子支票服務的推出及支持環保教育，中銀香港表示，客戶凡於12月7日至明年3月31日期間，首次簽發或存入電子支票，中銀香港將按每筆成功交易捐贈

港幣5元予世界自然基金會香港分會，總捐款金額上限為港幣50萬元，以作環保教育用途。

同為首批推出服務的滙豐銀行表示，電子支票比紙張支票更為安全，付款人必須通過雙重認證才可發出電子支票。付款銀行可根據內部支票發出紀錄進一步核實電子支票。此外，電子支票不需要收款人向付款人披露敏感的個人資料，如銀行帳戶號碼。電子支票採用公開密碼匙基礎建設（PKI）技術的數碼簽署，有效防止電子支票被篡改。

此外，電子支票不會因手寫簽名與銀行的記錄不符而被退回，有助避免財務損失及不便。電子支票使用中央入票核對機制，可避免收款人重複存入同一張電子支票。

恒生銀行稱，客戶現可從港幣、美元及人民幣往來戶口簽發電子支票。為確保服務的安全性，客戶須持有恒生e-Banking保安編碼器，並預先設定e-Banking相關轉帳的限額及登記有效的手提電話號碼。

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，「無論火車去哪，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断機制，會否為港股帶來波動。他表示，熔断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內需受壓，美銀美林下調港明年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，打擊本地消費意欲。

# 金發局三報告助港建基金中心

【大公報訊】記者王嘉傑報道：金融發展局昨日就推動香港的資產管理業務發表三份報告，包括：研究範疇分別為基金分銷、私募基金投資的稅務問題，以及為私募基金另訂法律架構。羅兵咸永道認為，有關報告能鞏固香港作為區域內國際資產和基金管理中心以及基金註冊樞紐的領導地位。並為香港金融服務業發展提供了清晰的路線圖，該行對此表示歡迎。

三份報告分別題為《加強香港作為零售基金分銷中心的地位》（簡稱「加強」）、《有關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的建議》（簡稱「公司」）和《有關私募基金使用有限責任合夥架構的建議》（簡稱「私募」）。金發局主席史美倫表示，三份報告反映金發局如何與業界緊密合作，以制訂建議促進香港金融市場不同界別的長遠發展。未來金發局會繼續與業界不同持份者保持良好聯繫，為本地金融服務業的持續發展尋找新機遇。

### 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，當中建議證監會鑒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訂的規範指引。

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



▲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看齊，劃一兩類基金的稅務待遇。

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	●不應對轉讓合夥權益徵收印花稅。
	●訂立私募基金管理公司發牌或註冊規定。
	●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。
2. 加強香港作為零售基金分銷中心的地位	●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。
	●建議證監會就電子平台普及，推出更多如電子開戶指引。
	●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。
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	●制訂「亞洲區基金通行制度」等跨境措施。
	●豁免公眾及私人公司型開放式基金繳付印花稅。
	●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。
	●基金五成股權由5人以上持有，亦可獲利得稅豁免。

史美倫：地區基金互認是大方向

【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，隨著電子平台普及，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。