

中國經濟保七懸念



▼人民幣明年10月正式納入IMF特別提款權的貨幣籃子

人民幣納入SDR

截至12月21日，兌美元在岸及離岸價，分別累跌4.27%及5.39%。

另外，IMF同意把人民幣納入特別提款權（SDR）的貨幣籃子，明年10月1日起生效，權重10.92%。人民幣一躍成為英鎊、歐元、日圓和美元之外，第五種納入SDR的貨幣，顯示人民幣國際化進了一大步。

美國聯儲局12月16日宣布加息0.25厘，是近十年來首度加息，美國零息年代終結。聯邦基金利率目標範圍在0.25厘至0.5厘之間。聯儲局主席伯恩斯表示，美國出口受到海外疲弱增長和強美元影響，但美國內部開支穩定增長，抵銷這些對經濟不利的阻力，聯儲局加息的決定反映對美國經濟信心。耶倫希望未來利率政策路線是漸進式，貨幣政策仍然傾向寬鬆。分析員估計，聯儲局明年可能加息四次。



歐洲破天荒量寬

歐洲經濟去年擺脫衰退後，一直緩慢增長，歐洲央行行長德拉吉1月破天荒地宣布實施量化寬鬆，今年3月至明年9月每月買入600億歐元債券，可是經濟和通脹無甚起色。該行今年底宣布延長量寬期起碼至2017年3月。

另外，希臘的危機今年繼續發酵。希臘激進左翼領袖齊普拉斯1月底當選總理後，便開始要求歐盟就希臘的債務重新談判，期取得更多援助。歐盟堅持不更改協定，致使資金從希臘流走，最終希臘要實施資本管制，而齊普拉斯最終亦接受歐盟的援助條件。



飆升的樓價今年下半年開始見頂，10月二手屋苑樓價指數終止近半年的升勢，住宅成交亦放緩。市場預料樓市轉角，普遍預料明年樓價下跌10%至20%。繼而有聲音希望政府減辣，即放寬額外印花稅及針對非香港永久居民的買家印花稅。

不過，行政長官梁振英明確表示，特區政府沒責任保證樓價只升不跌，未來會繼續加大土地供應，解決住屋問題。政府未來會繼續用「雙辣招」來遏抑外來需求、炒賣和投資。



▲飆升的樓價今年下半年開始見頂



▲市場相信明年深港通必順利通車

2015年是金融市場互通的一年。滬港通去年推出後，今年初國務院總理李強又拍板推出深港通，雖然不幸遭遇A股及港股震盪而擱淺，但市場相信明年深港通必順利通車。此外，港交所（00388）籌建「倫港通」，連接倫敦與香港的大宗商品市場，以便本港期貨經紀可直接買賣及結算倫敦金屬交易所（LME）產品。

有了滬港通的經驗，內地金融市場希望加強與國際接軌，中證監積極推動滬倫通的可行性研究。

另外，今年落實了基金互認，合資格的內地及香港基金可透過簡化審批程序，各自於對方的市場銷售，首批7隻互認基金於12月中完成註冊。

2012至2014年，香港失去了全球IPO（首次公開發行）一哥寶座，今年將可重奪冠軍。畢馬威預計，受惠於華融（02799）、中國再保險（01508）等多家大型金融服務公司上市，香港今年IPO集資額有望超過2600億元，按年升12%，新上市數目增加8家達到117家，重登全球IPO一哥寶座，上海則以1080億元人民幣，位居第四。畢馬威估計，明年仍會有多家內地大型企業來港上市，料IPO宗數達100宗，集資額逾2500億元。

▼中資金融機構今年湧港上市。圖為內地最大投行中金11月在港上市



▲ 港股在復活節後踏入「港股大時代」

今年股市如坐過山車，中證監3月允許公募基金公司透過滬港通機制募集資金投資港股，變相容許數以萬億計的資金大舉南下，港股在復活節後路入「港大時代」，4月27日升至28588點的逾七年最高水平。但好景不常，受內地經濟數據欠佳，加上內地收緊序展，A股跌勢加劇，港股受拖累，9月29日跌至23688點，逾兩年最低位，高低位相差達8000點。

A股承接去年牛市格局，今年6月12日升至5178點新高。隨着場內槓桿高企、系統性風險上升，監管層多番舉措抑制配資規模。不料引發市場恐慌，大盤6月中旬開始連續重挫，多次出現千股跌停奇觀。為免跌停，A股最多時有1400股停牌，佔牛市總規模逾半。六部委其後聯手維穩，證金公司成為救市先鋒。



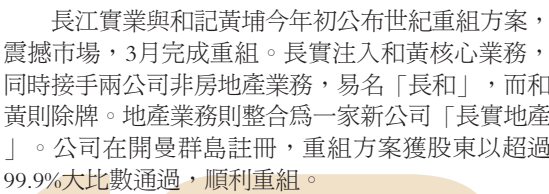


▲證監會全面檢視上市政策

今年多隻創業板新股上市後爆升，部分升幅逾10倍，引起市場關注。證監過去三年共調查近百宗創業板新股的異動。有輿論建議禁止散戶參與創業板投資，並主動披露個別股價波幅異常的股份訊息，或引入停牌機制。

不少企業在創業板上市後即賣殼，繞過了正常的IPO借殼上市。因此，證監表明會全面檢視上市政策，打擊借殼上市行爲。

此外，證監於6月25日發表聲明，指董事局一致不支持港交所就「不同投票權架構」（即同股不同權）第二輪諮詢提出的建議草案，間接「叫停」諮詢，這意味着「同股不同權」制度將難於香港實行。



不過，長和系內的長江基建與電能實業合併計劃卻告吹，長建與電能一度調整交易條件，將原本建議每股電能換取1.04股長建股份提升至1.066股，特別股息亦由每股5元調高至7.5元，但最終仍被電能小股東以近50%的比數反對，令重組建議未獲通過。



◀長實與和黃
3月完成重組
，長和系主席
李嘉誠笑逐顏
開