

金發局提債市互聯互通建議

「債券通」可先開放北上

繼股市互聯互通之後，市場開始為下一輪兩地金融產品互聯互通作準備。金發局昨日就如何實行「債券通」發表報告，建議對於場內交易的債券，採用滬港通的機制進行交易；而場外交易的債券，可透過指定銀行開立一個「債券通」戶口進行交易。內地機遇小組成員暨滙豐亞太區顧問梁兆基認為，由於北向投資者較成熟，配套較完善，「債券通」可先行單向開放予北向投資者。現時下一步會將有關建議交予香港政府部門及內地監管部門作研究。

大公報記者 王嘉傑

港交所（00388）於今年初，就進一步推展互聯互通，提出了有關「債券通」的計劃，但一直未有具體實行方法。梁兆基表示，金發局的建議與港交所債券通概念並無衝突，在撰寫報告前亦曾諮詢銀行業界，普遍認為銀行可以執行相關建議。

料不會引發資金大量外流

金發局建議，就內地南向的投資者，可在內地授權的銀行開立一個「債券通」的戶口，而且每位投資者只可開立一個，而內地銀行會對投資者進行資格審查和了解客戶程序，同時該內地銀行與對應的香港銀行開立一個投資戶口和現金戶口，與內地的「債券通」的戶口為相連戶口。內地投資者透過內地銀行落單買賣債券，而對應的香港銀行負責進行貨幣兌換，債券買賣和匯款。過程中為確保資金保持在「債券通」的機制內，對應的香港銀行將不會在債券通戶口提供轉倉，以及將現金匯回內地債券通戶口以外的其他戶口。對於在香港的北向投資者，會以南向為藍本，但兩地銀行的角色會對調。

由於近期人民幣兌美元持續下跌，問及

此時再談推出「債券通」會否令內地資本外流情況更嚴重，梁兆基認為，由於會對個人投資者設定投資額度，故即使落實推出，初期內地出現大量資金流出的機會不大。不過，他不建議設立總額度。

銀行建系統技術上可行

對於建立有關機制的複雜程度，梁兆基表示，銀行在技術上不太複雜，相信銀行搭建有關系統的成本也不會太高。他又指出，由於香港的投資者較成熟，本港的銀行亦會根據投資者的情況，而讓他們選擇那類型的債券產品，不擔心投資風險過高，並建議香港的投資者在參與「債券通」時，可豁免內地零售投資者受到的財政及投資經驗資格限制，目前內地場外債券市場要求個人投資者年收入要50萬元人民幣，及金融資產300萬元人民幣。

然而，梁兆基直言內地就債券市場及投資者的教育不及香港，若要等待內地部門就南向準則完善所花時間可能很長，故建議可先行讓「債券通」的北向開通，之後再到南向開通，達至雙向互聯互通。

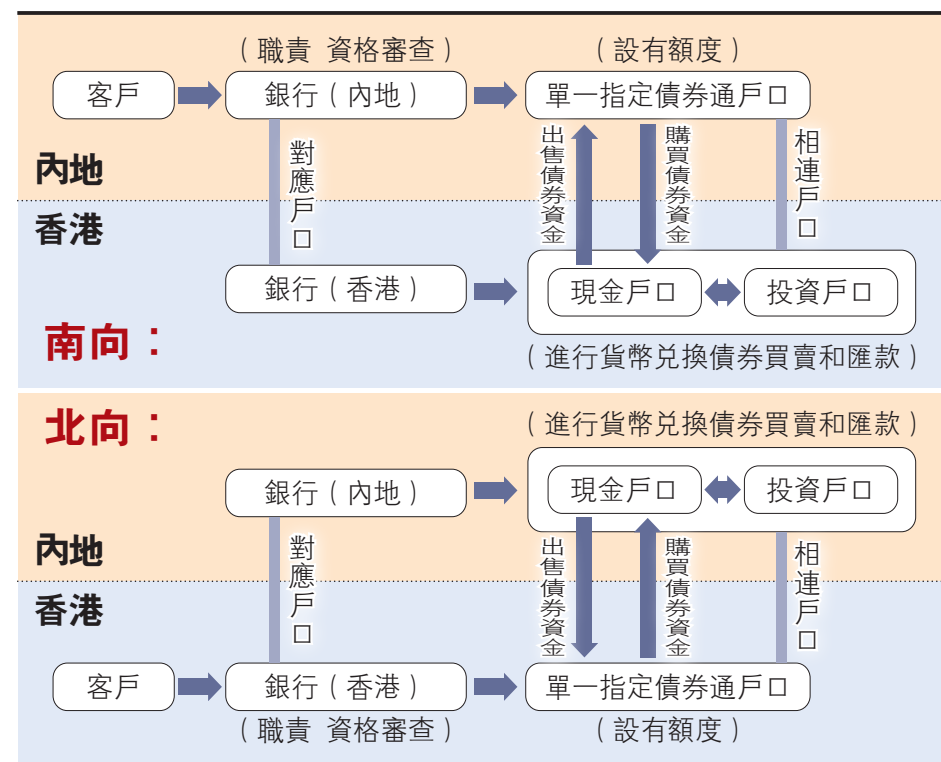


金發局債券通建議重點

1. 場內債券沿用滬港通機制
2. 場外債券交易，透過指定銀行開立一個「債券通」戶口進行交易
3. 內地投資者只可開立一個「債券通」戶口
4. 由內地及香港的對口銀行負責買賣債券，貨幣兌換。
5. 對個人投資者設立投資額度，不建議設立總額度。
6. 投資者要求按當地準則，但北行投資者可豁免有關財政及投資經驗的資格。
7. 可先試單行聯通，再作雙行聯通。

▲梁兆基（右）和金發局高級顧問李建英於記者會上發表「債券通」建議報告
大公報記者蔡文豪攝

債券通建議流程圖



梁兆基料港下月不隨美加息

【大公報訊】記者王嘉傑報道：近期港元拆息上升，問及對於本港未來利率走勢，滙豐亞太區顧問梁兆基表示，現時本港資金充裕，即使下月美國聯儲局加息，相信香港銀行加息的機會不大，而且美國加息後，相信要有一段長時間才會加息，對香港息率影

響輕微，因此未來香港加息的機會亦不高。昨日與供樓按揭有關的一個月港元銀行同業拆息（Hibor）升至接近0.4厘，並創下2010年以來新高，相對於今年5月，一個月Hibor曾低見0.2厘，現時息率已較當時上升近一倍。梁兆基指出，拆息上升主要因部分

銀行之間因結算需要，而出現資產錯配的問題，令短期息率升高。倫敦銀行美元拆息（Libor）上升亦是原因之一。不過，他認為，拆息上升的情況不可能持續，因為香港銀行體系結餘仍然充裕，資產錯配的情況會解決，相信拆息不久後會回落。

深港通概念股獲利回吐

【大公報訊】記者李永青、劉鐵豪報道：深港通啓動消息對港股刺激短暫。內地資金散水，港股通沽貨多過買貨，昨日錄得近7億元淨賣盤。恒指昨日低開低走，回吐93點，其間深港通概念股沽壓更大，AH差價股浙江世寶（01057）急瀉17%；科技股亦回軟，騰訊（00700）先升後插水，高低位相差近5元。內地A股牛市乍現，大摩上調港股明年目標至24000點。

深港通下周一啓動，但市場昨日已見北水「先沽為敬」。港股通昨日錄得淨賣盤6.79億元，是過去三星期再度淨流出。內地資金未因深港通加碼押注港股，本地短炒客見勢不妙，急急沽出深港通概念股離場，其間AH差價股表現最差，深圳掛牌的浙江世寶，股價跌17.5%，報10.64元；另一隻深圳掛牌股山東墨龍（00568）跌6%，報3.43元。

深圳投資者偏好科技股，深港通啓動後，本地科技股股價有望大漲特漲？現貨是本地科技股昨日狂沽。騰訊股價早段曾升1.3%，但收市時跌1.1%，報193元，以全日低位收報。

香港股票分析師協會會長鄧聲興預料，深港通開通可增加內地投資者來港投資誘因，情況或比滬港通時更好。他認為，深圳就近香港，而深圳投資者對港股較熟悉，加上本港科技股及軟件股估值較內地

低，料可以增加吸引投資者來港投資興趣。

對於大市走勢，該會副會長郭思治預料，短期外圍政治不穩定因素或影響港股投資氣氛，後市能否向上視乎資金流向，但估計12月港股走勢將呈先低後高，料今年年底港股將在23,800-24,000點上落。

整體大市方面，恒指在期指結算日窄幅爭持，全日高位波幅不超過150點，收市時跌93點，報22737點。國企指數終止七連升，昨日跌29點，報9846點。

市場愈來愈多分析員唱好A股明年表現。大摩發表報告指出，中國資本市場未來會重回牛市，上證綜指料見4400點，最牛則上望4750點，分別較昨日收市價3282點有34%及44%上升空間。另外，大摩上調恒指基本預測目標，由23000點調高至24000點。



▲香港股票分析師協會會長鄧聲興（左）及副會長郭思治（右）在記者會上發言。大公報記者 李永青攝

平安近萬客開深港通帳戶

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：深港通將於12月5日啓動，各券商緊鑼密鼓布局開戶業務，大公報記者近日走訪深圳券商，發現多家公於門市、官方網站及微信上，推送港股通知識手冊；為鼓勵經紀積極招客，有券商設置獎懲制度，亦有券商在兩天內完成400戶深港通開戶。但有投資者反映，會否投資港股取決於行情好壞。

中投證券寶安區分行客戶經理陳小姐指，近日有不少股民到店開通深港通帳戶，但普遍股民稱，開戶為預備性質，未必

立即買入港股；又指深港通令投資渠道更多元化，投資種類增加，為投資者帶來更大的操作空間和選擇空間。她透露，公司為鼓勵員工拉客開戶，制定獎懲標準，未達標者工資獎金會受影響。

平安證券、第一創業證券等券商都於14日成功開通首戶深港通客戶，平安證券截至目前已成功開通的戶數接近1萬名。不過，觀望的股民還是佔多數。招商證券市場部人士介紹，招商證券10月底舉行客戶調查，發現28.1%客戶有明確參與意向，表示觀望後再參與的客戶佔63.57%。

柏瑞料明年歐洲風險增

【大公報訊】記者陳詠賢報道：柏瑞投資公布2017年投資展望，預計全球經濟增長將加快至2017年及2018年的3.4%及3.7%，而2017年及2018年的美國本地生產總值增長，則分別上調至2.7%及2.9%。首席經濟師Markus Schomer表示，特朗普當選新一任美國總統，他所提出的經濟刺激政策及基建計劃都有利全球經濟增長，能促成減稅的機會相當高，可令當地就業機會及投資增加，相反其提倡的貿易壁壘則難以實行，故認為特朗普當選的負面影響仍未出現；預期明年美國經濟有力恢復，失業率趨穩定，通脹率將可接近2%。

Markus Schomer預料，已發展市場的貨幣政策將減少過多的刺激措施，轉為更平衡的政策，未來幾年將逐步回復政策正常化。他又指，明年歐洲的政治風險比美國多，歐洲有多國明年及後年將進行大選，不確定因素亦會隨之增加，提醒投資者留意已發展市場的政治風險。

全球股票主管Anik Sen表示，2017年將令投資者對整體股市的信心回復，而投資再度由基礎因素主導，故投資者亦審慎選股，看好科技相關投資、中小型股、美國地區銀行及基建相關行業。他表示，受惠於亞洲基建開支增加，新興市場跌勢將止，中國多個行業會有長期增長，另外亦看好印度及巴西市場。



▲（左至右）柏瑞投資亞洲（日本除外）固定收益投資主管劉曙明、全球股票主管Anik Sen、首席經濟師Markus Schomer

港元拆息六年最高

【大公報訊】記者黃裕慶報道：受美元持續偏強所帶動，港元同業拆息亦見緩慢爬升。拆息按揭（H按）常用以參考的一個月拆息，昨日報0.39714厘，是自2010年7月8日（0.40107厘）以來的逾六年高位。

中銀香港（02388）高級經濟研究員蔡永雄說，港元拆息由一個月前的大約0.2厘，逐步攀升至近日的接近0.4厘，升勢似乎好好，惟「實際升幅不大」。港匯仍接近偏強水平，未見資金從港元流走跡象。經絡按揭轉介市場總監劉國園表示，今年按揭業務縮減，銀行仍積極爭取按揭生意，近日銀行稍稍下調按息，可抵銷同業拆息上升帶來的負擔。中原按揭經紀董事總經理王美鳳亦說，暫時升幅對H按用家影響相當輕微，每100萬元貸款計，供款僅增加63元左右。永隆銀行由30日起，輕微上調港元、美元，及其他外幣的存款利率。

瑞銀看好明年新興市場表現

【大公報訊】記者陳盈欣報道：瑞銀資產管理昨日召開記者會，發布對2017年的市場展望。其主要觀點包括，政治和民粹問題造成的市場波動性將是伴隨2017年的主旋律；新興市場具更好的投資潛力；量寬減下投資者需考慮固定收益資產外的投資策略；以及多元化的投資組合有助增加回報等等。

倡多元化投資組合

瑞銀資產管理股票／多元資產／O'Connor主管Dawn Fitzpatrick表示，明年荷蘭、德國、法國均有大選，政治因素理所當然會令市場產生更多的波動。她又預期各國央行會將關注更多地集中於財政政策，而非貨幣政策，因前者有望為全球經濟增長帶來新的動力。另外，隨着全球量寬措施逐漸減少，瑞銀指投資者需

要考慮於傳統固定收益資產外，尋找其他的投資策略。

至於近期特朗普當選美國總統，令金融市場出現不確定性，瑞銀資產管理亞太區董事總經理文慶生指，新興市場的股票在多年後因此面對再評級，甚至可能只是個開始。文慶生又引用1995年、2005年和2015年的數據表示，同樣是7.5%的年利率回報基準，2015年已需要更多元化的投資組合才有可能達到，包括債券、房地產、非美股票、對沖基金等等。他相信2017年在全球經濟環境仍具挑戰性的情況下，投資者被迫面對更大的風險，並依然需要多元化的組合來增加回報率。

新興市場方面，瑞銀資產管理環球新興市場與亞太區股票主管黃義旗稱，新興市場經濟未來增長的潛力較高，一來相關競爭力正隨着勞工價格降低和貨幣貶值而回

升；另一方面大宗商品價格持續穩定。不過，他表示，如特朗普在競選時提過的貿易保護主義和增加關稅等措施如果確實付諸實行，將對新興市場帶來沉重的打擊，為不可忽視的潛在風險。

看好醫療消費板塊

黃義旗續指，經濟正處於低增長的新常態下，不過仍可從中發掘良好的長期投資機會。他指，看好印度、中國、東盟等地，也看好醫療、消費、基建、互聯網等板塊。以醫療板塊為例，黃氏稱，醫療保健的相關開支在亞洲只佔人均GDP的3%至7%，遠較日本、澳洲、歐美等發達國家的9%至17%為低，相信未來具有極大的增長空間。此外，由於不同國家的增長潛力或是企業之間的質素均非常參差，黃氏認為投資者的資產組合需要更主動式的管理。