

中國經濟穩步增長 全球投資者關注

金融服務界立法會議員李惟宏：

● 券商需要開發新業務，走向多元化發展。資產管理公司過往太集中投資股票，特別是港股，日後的投資策略必須更多元化。

強化香港資產管理中心建議

香港金融發展局總監及主管 (政策研究) 董一岳：

● 人民幣國際化是促進香港資本市場活力的重要環節，但在過程中，人民幣產品必須更加豐富。

中環資產投資基金創辦人譚新強：

● 日後當中國資本賬開放，相信有更多資金流入香港及內地，資本市場將會更加活躍。

鼎珮集團主席莊天龍：

● 香港有大批人才，可以設計出不同的交易策略，包括股票、期貨、衍生產品等，但要資本市場更有活力，便要豐富市場產品。

HKVAX聯合創始人兼行政總裁 吳煒傑：

● 可考慮逐步引入與房地產、農產品、商標、專利權等掛鈎的虛擬資產，這類產品在海外已有一定需求。

積極開拓

繼去年發行全球首批代幣化綠色債券，據外電報道，特區政府就發行數字化綠色債券，已委任銀行安排固定收益投資者電話會議。消息指出，特區政府將根據市場情況，隨後可能發行美元、歐元、離岸人民幣和港元計價的高級無抵押固息數字化綠色債券。

知情人士稱，獲特區政府委任的銀行包括東方匯理銀行、滙豐、中銀香港(02388)、高盛亞洲、工銀亞洲和瑞銀擔任聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人和聯席賬簿管理人。另邊廂，惠譽已給予特區政府發行的數字化債券「AA-」評級。

金管局總裁余偉文早前透露，未來數月或推出第二次代幣化綠色債券，並研究連同贖回整個流程都在區塊鏈進行，亦考慮加入物聯網。金管局去年發行的代幣化綠色債券，乃以分布式分類賬技術(DLT)發行。DLT具有防篡改、不可變及透明度高等優點。市場現時對DLT應用的焦點多集中於比特幣和非同質化代幣(NFT)等虛擬資產以及央行數碼貨幣。

港擬再發代幣化綠債 傳已聘投行安排



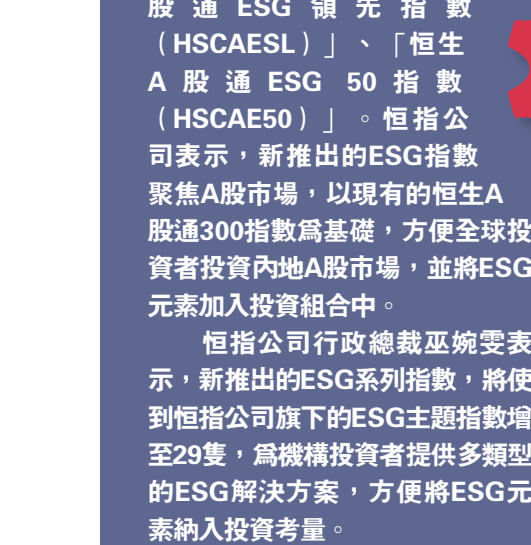
▲金管局去年首次發行代幣化綠色債券。

恒生推ESG指數 便利全球投資A股

更多選擇

恒生指數公司宣布，昨日推出4隻A股ESG指數，向投資者提供更多可持續投資的選擇，該批指數包括「恒生A股通300 ESG指數(HSCAESG)」、「恒生A股通300 ESG增強指數(HSCAESE)」、「恒生A股通ESG領先指數(HSCAESL)」、「恒生A股通ESG 50指數(HSCAE50)」。恒指公司表示，新推出的ESG指數聚焦A股市場，以現有的恒生A股通300指數為基礎，方便全球投資者投資內地A股市場，並將ESG元素加入投資組合中。

恒指公司行政總裁巫婉雯表示，新推出的ESG系列指數，將使到恒指公司旗下的ESG主題指數增至29隻，為機構投資者提供更多類型的ESG解決方案，方便將ESG元素納入投資考量。



香港是全球領先國際金融中心，地位獲廣泛認同。憑藉「背靠內地、面向全球」的獨有優勢，香港向來是世界通往中國的主要橋樑，且是亞洲最大的資本市場之一。惟近年面對高息環境，地緣政治等問題，資本市場面對着挑戰。香港上市公司商會、香港上市公司審核師協會和香港董事學會昨日聯合主辦首屆2024香港資本市場論壇，探討如何促進香港資本市場活力。

與灣區其他城市協作

李惟宏表示，香港目前面對地緣政治、高息環境，內地經濟復甦不及預期等挑戰，過去三年有不少券商、期貨公司交回牌照，但資產管理牌照仍然不斷增長，反映行業正在出現變化，過往券商專心做新股上市(IPO)，借出孖展賺利息已能維持營運成本，但現在必須開發新業務，走向多元化發展。此外，資產管理公司過於集中投資股票，特別是港股，日後投資策略也必須更多元化，只要業界攜手創新，與大灣區其他城市共同協作發展，香港的資本市場仍然大有優勢。

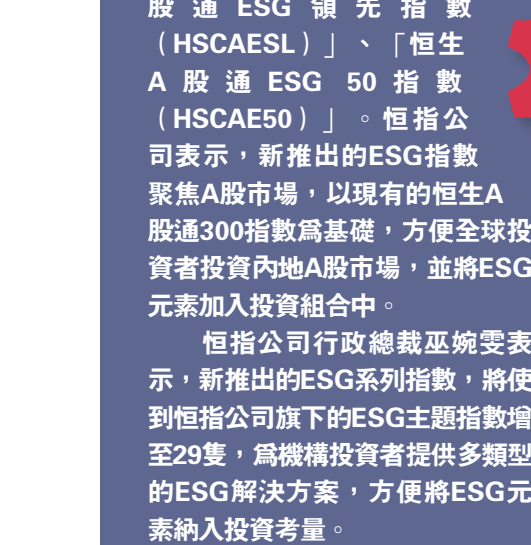
董一岳表示，人民幣國際化是促進香港資本市場活力的重要環節，香港人喜歡人民幣儲蓄，而這些資金可以投資人民幣產品，但市場上具吸引力的人民幣產品不多。人民幣計價的保險類產品也有很大需求，當這些產品發展成熟後，也有利人民幣國際化進程。

中環資產投資基金創辦人譚新強認為，過去30多年中國經濟規模增長很快，但資本市場規模未能匹配，主因是資本賬還沒有開放，中國是全球第二大經濟體，只因資本賬仍未開放，人民幣被低估，日後當資本賬開放，相信有更多資金流入香港及內地，資本市場會更加活躍。

宜拓各種類虛擬資產

鼎珮集團主席莊天龍表示，過去20年至30年，中國經濟急速發展，帶旺香港市場，賺錢非常容易，但現時需要學習更多另類投資策略，例如虛擬資產。香港有大批人才，可以設計出不同的交易策略，卻沒有適合的市場發揮，例如香港仍未有活躍的債市，很多相關的交易策略便難以進行，資本市場要有活力，就需要豐富產品。

HKVAX聯合創始人兼行政總裁吳煒傑認為，香港需要更多元化產品，過去兩年比特幣及以太坊的表現跑贏很多市場，虛擬資產已成為焦點，其實市場可以有更多不同類型的虛擬資產，例如可與房地產、農產品、商標、專利權等掛鈎，而這些產品在海外已有一定需求。

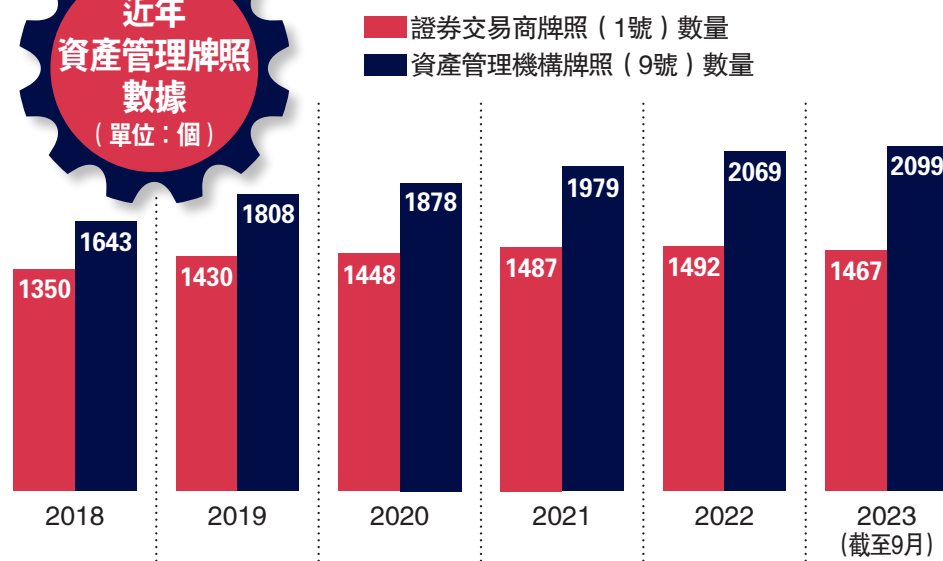


▲李惟宏(右三)、董一岳(右二)、譚新強(左三)、莊天龍(右一)、吳煒傑(左一)昨出席2024香港資本市場論壇，探討如何促進香港資本市場活力。
大公報記者蔡文豪攝

擴闊人幣理財產品 港資管市場添動力

高盛看漲今年股債 A股料升9%

近年資產管理牌照數據 (單位：個)



前景向好

高盛(亞洲)資產及財富管理部董事總經理鄧智傑表示，預料全球金融市場今年相對穩健，大部分資產類別包括股市和債券都會錄得正回報，幅度大致介乎3%至9%。當中債券回報料介乎3%至6%，股票則為6%至9%，包括中國股票。

以股市為例，鄧智傑說，如以基本情景作為框架分析，預期美股今年仍有6%至15%回報，除了因為美國經濟衰退的風險

顯著減少、通脹壓力趨於下行之外，根據過往美國大選的歷史數據分析，在總統首屆任期最後一年爭取連任的年份，美股每次也錄得正回報約12%，而今年正好落在這時間點上。

通脹保持低企 利好企業盈利

中國股市過往幾年表現未算理想。鄧智傑表示，估計今年可望錄得8%至10%總體回報，中國今年經濟增長估計約4.8%，企業銷售走勢與GDP大致相似，估計可達5%或以上；如果通脹保持低企，意味企業邊際利潤有望擴大，估計有7%至9%，有助支持股市表現。

高盛預期環球經濟增長今年錄得2.9%，與去年(料為3.1%)相若。美國GDP料由去年的2.4%放緩至1.9%。鄧智傑說，市場普遍預期美聯儲今年開始減息，故美元指數將會逐步走弱。市場對美聯儲何時開始減息，以至減息幅度有分歧。不過他認為，美聯儲將於3月開始減息，全年減息4次，每次減0.25厘，即全年減息合共1厘。

此外，高盛預期英國今年減息3次，歐元區有機會減息5次。他指出，2024年全球主要央行之中，唯一有機會加息的國家是日本，料全年加息3次，每次大約0.1厘，相信日圓兌美元過往大幅貶值的走勢將會逆轉，而這亦是導致美元走弱的部分原因。

由於環球主要央行的主流方向是減息，加息預期3個月港元拆息(Hibor)將由5.3%逐步下行至4%左右，而香港2024年經濟增長估計為3.5%左右。

渣打：港商投資意欲穩定 關注外圍經濟轉差

頗具信心

「生產力局，中小企支援」昨公布渣打香港中小企領先營商指數(下稱中小企指數)，按季回落3.9至43.7，跌至2022年第四季44.2水平，顯示本港中小企對本季生意的信心有所回落。

渣打銀行(香港)大中華區高級經濟師劉健恒稱，中小企指數出現下跌，顯示本地中小企對營商氣氛仍持審慎態度。指數下跌主要受短期業績轉弱的預期拖累。在五大分項指數中，「營業狀況」和「盈利表現」錄得最大季度跌幅。全球經濟環境不利因素所帶來的壓力日益加劇，導致年初的經濟勢頭疲弱。

三分二企業擬拓內地網購

劉健恒表示，值得慶幸的是，中小企於本季度的招聘和投資意欲較上季相對穩定，預示本港經濟增長動力，將繼續由倚重內需的行業，逐步轉移至以對外貿易為主的行業，為香港進一步復甦帶來幫助。

生產力局首席創新總監張梓昌透露，超過八成在網上銷售的本地中小企，現時主要以發展本地市場為主；考慮拓展網上銷售的中小企，有三分二表示考慮於內地開展網上銷售。近年內地的電子商貿發展蓬勃，拓展內地銷售市場，對中小企而言將會是龐大的商機。

在五大分項指數中，「投資意向」保持平穩，錄得48.8；「盈利表現」跌8.3至37.1、「營業狀況」跌7.5至40.2、「環球經濟」跌4.3至30.3、「招聘意向」跌1至52。「環球經濟」的分項指數連續三季下跌，自2023年第二季起累計下跌18，反映本地中小企繼續受到外圍環境挑戰。今次調查於2023年12月進行，成功訪問了808家本港中小企。

綜合營商指數表現

指數	錄得	按季變幅
綜合營商指數	43.7	▼3.9
投資意向	48.8	—
盈利表現	37.1	▼8.3
營業狀況	40.2	▼7.5
環球經濟	30.3	▼4.3
招聘意向	52.0	▼1.0