

港金融優勢增 市場競爭力提升

金針集 跨境理財通2.0今日正式啟動，為香港財富資產管理與離岸人民幣業務發展注入新動力。香港債市發行規模、互聯互通渠道不斷擴展，可見香港金融業前景樂觀，國際金融中心地位與優勢增強，在全球的綜合競爭力進一步提升。

大衛



▲香港債市規模不斷擴大，並持續錄得人才淨流入。



內地新春旅遊消費數據強勁，對唱空A股與港股的淡友有如當頭棒喝。過去一周國際資金積極換馬，沽出偏高的美股轉吸具上升空間的中資股，A股港股上周分別升近5%與逾2%，恒指上試17000點關，做空中國股票的淡友節節敗退，以目前回升之勢，預期中資股可全面收復今年失地，開展新升浪。財政政司司長陳茂波對今年港股審慎樂觀，透露有基金經理部署投資。反映資金持續押注人民幣資產，香港金融業發展向好。

至300隻，包括基金、債券及人民幣、港元與外幣存款等，預期跨境理財通涉及投資額會顯著增加，可推動香港財富資產管理與離岸人民幣產品市場壯大。隨着內地、海外與香港市場互聯互通渠道不斷增加，必定強化香港吸引內外資金的功能與角色，這是金融業可持續發展重要因素。

目前兩地股市互聯互通還有很大擴展與優化空間，例如新股通、商品通以及內地投資者南向買港股用人民幣交易。同時，香港與東盟、中東市場互聯互通合作空間亦十分廣闊，目前當局正爭取港股ETF在沙特交易所上市，便利中東資金直接投資港股，將揭開港股引入中東資金新一頁，為市場注入新活水，凸顯香港金融聯通內地與國際的優勢。

其實，香港發展機遇多，為企業帶

來業務增長與可觀回報，最近滙豐香港與恒生銀行業績不俗，前者稅前盈利大增80%至逾百億美元，佔集團盈利三分之一，後者多賺58%至178億港元，折射香港營商環境吸引，是企業理想投資地，吸引包括滙豐控股等外商加碼投資香港。根據最新統計，去年底香港人口臨時數字為750多萬人，較前年增加3.25萬人，連續兩年增長，反映香港持續錄

得人才淨流入。前摩根士丹利亞洲區主席羅奇發表香港玩完論，顯然與事實不符。

港薪酬吸引 專才續淨流入

值得注意的是，香港金融具綜合競爭力，匯聚企業、人才與資金，經濟保持活力。據美國媒體一項統計，香港金融、科技人才整體薪酬普遍高於新加坡，其中投資大行分析員平均年薪9.2萬美元，接近72萬港元，而新加坡的平均年薪6.3萬美元，約近50萬港元。出現這情況不難理解，就是香港金融發展比新加坡更加理想，更具吸引力，企業願意高薪吸納人才，因此香港有能力搶人才，將持續吸納金融與科技專才。

香港國際金融中心呈現高質量發展，近年債市、資產管理等方面取得不俗成績，過去九個月在港發行債券規模5000億美元，同比增長7%，其中離岸人民幣市場大旺，成為最大亮點，香港金融業綜合競爭力不斷提升。

互聯互通擴大 強化吸資功能

香港金融業龍年開局不俗，利好消息接踵而來，跨境理財通2.0啟動，個人投資額由100萬元增至300萬元，加上理財南向通的可投資產品數目由160隻增

心水股 長實 (01113) 中銀香港 (02388) 滙控 (00005)

憧憬樓市撤辣 本地地產股值博

頭牌手記

沈金

上周股實現了第三周的上升。恒指收報16725點，較前周升386點，升降日韻律為三升二跌，保持強勢。

三周前恒指由15533點起步，到上周五，共升1192點（7.67%），是今年開局以來升勢最強的時期。若計及「龍年」之漲幅，則由「兔年」收官15746點計，8個交易日共升979點（6.22%），亦屬不俗，若用「一洗頹風」來形容，是貼切不過的了。

由於這三周的上升已包含適度的回吐和調整，並非直線上揚，符合迂迴前行的特性，所以並不見得有什麼「水分」。加上成交額由最低的470億元增至最高的一日1224億元，說明新資金源源投入，令大市的能量得以加強，並再次證實這次上升絕非「虛火」。

凡屬投資者，相信都會歡迎上述論斷。今年有個特點，就是好淡壁壘分明，一小撮不懷好意的國際資本，企圖用拋售和沽空的方式打沉A股港股，結果反而激發起大好友的還擊。大好友絕非無的放矢，而是在確認內

地和香港都在不斷克服困難而取得經濟復常成果下作出的決策。加上中央有政策性扶助，使得內地A股和香港H股，均在同淡友周旋中不斷取得優勢。

還有4個交易日，2月股市就完結。2月市由15485點起步，至上周五的16725點，共漲1240點（8%），已收復1月份大跌1562點的大部分失地，而當中有個關鍵指數就是17047點，乃2023年12月29日的收市指數，我講過若升越此水平，就代表2024年將「旋轉乾坤」，由跌轉升。

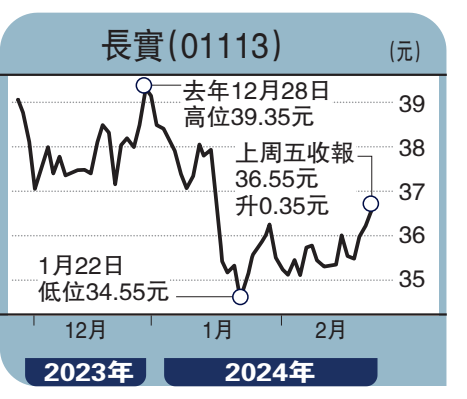
有沒有這個能耐？我認為有！只要隨之而來的大公司業績、派息為市

場接受，這一水位有八成機會可以重越。

中銀香港派息料增加

自然，若本週三預算案有利好消息公告，加上內地來港澳「個人遊」增添城市至51個，都對港股構成激活和上升的推動力。

建議的投資策略為：（一）趁低買滙控（00005），3月7日取得收2.4元股息的權利。（二）低位吸納中銀香港（02388），相信其業績不會比同行差，而派息會增加。（三）博「撤辣」，買本地地產股。長實（01113）久沉初振可考慮。



獨立判斷是投資關鍵

趨勢投資的秘訣

胡總旗

每年初，各大機構專家都會例行公事，預測當年股市將升多少，或者吹噓一下自己本年度的「十大金股」「十大預測」。但很奇怪，可能是因為人類樂觀的天性，我好像沒有看過專家預測當年將會下跌多少，或者預測「十大熊股」。2023年股市慘不忍睹，年初有哪家機構預測股市下跌多少呢？

樂觀是人類的天性，人人都喜歡聽好話。牛市來了，人人都可以自誇為股神；但當熊市驟至，則大部分都變成了牛鬼蛇神。股市上漲，所有人都是數學家；股市下跌，所有人都是哲學家。何況牛市熊市機會各佔一半，猜中機會高達50%，再說也沒有哪位投資者會記得上一位專家發表過什麼「高論」。

股市升跌自有其內在規律，並不以人們的意志為轉移。但人們總是喜歡尋找解釋，通過解釋尋求內心的安慰。於是，各類專家也好，「磚家」也好，都各適其適地尋找到了立身之地。

雖然股票專家的分析一錯再錯，但每次預測股市，仍然有不少信徒。勇於認錯、永不改過是大部分專家的特點。他們會隨着形勢改變，不斷修正自己的看法，以求在變幻莫測的股市中生存，但很少公開承認自己錯看市場而改過。反正今年上半年如果股市不如預期，那麼下半年有機會反彈，不然就是明年一季復甦。

市場存在非理性特質

總之希望永遠在明天，而看好者永遠都受人歡迎。專家們總能為行情上漲找到原因，因為經濟面從來不是全黑或全白的。如果無法說明當前的經濟現狀，那就用未來的正面發展來解釋上漲

趨勢。至於下跌，理由當然可以找到一大堆，最重要的當然就是歸咎於市場的不理性。問題是市場何曾理性過？在一個非理性的市場討論理性，其本身就是一個笑話！

股市專家的工作只是出售觀點，以撰寫分析報告賺取生活費，許多應景之作純屬職業需要。資訊太多，讓人眼花繚亂，是禍不是福也。投資者如聽到謠言就入市，缺乏獨立判斷，就算有再多錢也不夠輸！

2021年初，幾乎全部內地投資機構專家都一致看好港股市場表現，搶奪港股定價權之說甚囂塵上，南下港股資金洶湧而至，看好的理由非常充分。專家認為，過去港股定價權長期被海外投行主導，QDII基金開關、深港通和滬港通開通後，內地資金持續南下，成為港股市場最重要的增量資金，話語權也隨之提升，港股定價權逐步從外資轉向內資，未來南下資金將重現過去數年北上資金影響A股的歷程。港股利好因素何其多也。但結果是，港股高光時刻即巔峰時刻，從2021年一路下跌，迄今未知何時止跌。

回顧歷史，內地資金已是第三次進軍香港，爭奪港股定價權。第一次是2015年上半年那輪轟轟烈烈的牛市，A股大漲後，資金大舉南下，但恒生指數在2015年4月底見頂，比A股還要早一個多月，搶籌資金只得折戟而歸。第二次是2018年初，內地資金持續流入港股，奪回港股定價權呼聲再起，結果大家應該都還記得，中美貿易摩擦升級，A股和港股全面走熊，港股當年跌了13.6%，創下7年來最大跌幅。

前兩次都不太順利，每次內地資金爆炒港股後，結局都是一地雞毛，專家說：「這次不一樣」！殊不知「這次不一樣」是最貴的一句話！

氣候變化影響資產回報 新興市場料跑贏

基金人語

施羅德

2024年大多數資產類別的實際及名義回報預料將會上升，尤其是固定收益資產類別。為了應付因脫碳、人口結構及去全球化這三個領域的重大轉變（稱為「3D重置」），及持續多時的通脹，政策制定者可能將利率維持在較高水平。

另一方面，氣候變化對資產回報的影響並非均等，贏家及輸家分散在不同地區。儘管新興市場回報在納入氣候變化影響後大幅下調，回報預期仍將會高於大多數已發展市場。

由於碳定價普遍被視為激勵向可再生能源轉型的主要政策，當中涉及的成本將為進行去碳化的經濟體系帶來通脹。

氣候變化的影響亦將帶來更直接的經濟成本。例如，部分化石燃料儲量只能被擱置，成為「攔淺資產」。

從資產類別角度看，延遲可再生能源轉型通常意味着經濟增長放緩及企業盈利下跌，而生產力及股票回報亦將因此下降。氣候變化對資產回報的影響不均，既有贏家，亦有輸家。

（作者Tina Fong為施羅德策略師、Samar Khanna為環境經濟師、Irene Lauro為經濟師）

通脹頑固 美5月減息機會僅30%

商品動向

徐惠芳

美國勞工部上周首領失業救濟錄20.1萬人，按周減少1.2萬，預期21.6萬，前值修訂為21.3萬。1月NAR二手樓銷售按月升3.1%，預期漲4.9%，前值修訂跌0.8%。標普全球2月美國製造業PMI初值報51.5，上月終值50.7。

根據聯邦基金利率期貨資料，市場認為聯儲局在5月開始降息的機率約30%，而在6月降息的機率目前約為66%。紐約聯儲總裁威廉斯表示，聯儲局今年較後時間可能減息。

路透調查則顯示，高盛、瑞銀及大摩等美國華爾街大行，普遍料聯儲局6月開始減息，較今年初估計為遲，主要由於通脹仍然表現頑固。外電調查亦顯示，經濟師料，美國經濟陷衰退可能性降至四成。

最新聯儲局政策會議紀要指出，對於借貸成本應在當前水平維持多久才能將通脹率降至2%的目標，存在廣泛的不確定性。美匯指數上周五在

103.96水平整固，下方支持103.20、102.65。上周五紐約期金升0.92%，收報2049.4美元。現貨金價上周最多漲0.84%，高見2041.41美元，收市報2035.56美元，仍升0.55%。現貨金價上周五在2025.33美元整固，下方支持2002、1972、1940美元。

紐約期油上周五跌2.7%，收報76.49美元，上周累計挫3.41%；布蘭特期油回落2.45%，收報81.62美元，上周累計滑落2.22%。

美國能源資訊署報告公布，截至2月16日當周，美國商業原油庫存較前周增加350萬桶至4.43億桶，分析師的預估為增加840萬桶。美國煉油廠的需求在最近的停工事件後將有所改善。汽油庫存減少30萬桶至2.47億桶，蒸餾油庫存減少400萬桶至1.217億桶。

紐約期油上周五收市，在76.56美元整固，下方支持73.40、70.20、67.30美元。（作者為獨立外匯分析員）

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Lo Yau Kee

申請酒牌轉讓及續期公告 天潤居酒屋

申請酒牌續期公告 漁友記

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 天潤居酒屋

申請新酒牌公告 LA PARRILLA STEAKHOUSE