

看好RCEP紅利 渣打積極布局東盟

世界正經歷百年未有之大變局，促使以中國為重心的亞洲區域經貿圈成形，不少金融機構正瞄準有關跨境業務機遇。渣打早年已在東盟積極布局，渣打中國開放及人民幣國際化團隊主管吳雅思接受訪問時表示，現時渣打在東盟十國都有駐腳點，隨着《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）今年初正式落地實施，各方面業務增長勢頭良好，看好未來仍有一定力度增長。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

渣打早前公布中期業績，該行形容今年上半年中國業務為歷來最佳的上半年度收入表現，期內企業、商業及機構銀行業務取得良好進展，中國網絡收入錄得強勁增長，連接東盟及南亞地區多條主要走廊的收入分別上升36%及24%，新加坡、印度及孟加拉的中國相關業務流增長亦尤為強勁。

東盟業務恢復近疫前水平

吳雅思表示，雖然受疫情影響，內地經濟增長或出現放緩，不過就網絡業務方面，其表現並非只與國內經濟增長相關，反而是境外表現更為相關。她又指自RCEP設立以來，今年上半年中國連接東盟走廊的網絡收入增長非常可觀，按年增長約36%，至於南亞走廊過去兩年表現受疫情影響，業務增長有所放緩，不過今年開始



◆吳雅思指出，渣打今年正投放大約5,000萬美元用於拓展中國業務，包括再強化該行海外處理不同中國業務走廊的人手配置。

有關業務增長回復至年增24%，已經接近恢復至疫情前水平。渣打近年大力投資拓展與中國相關業務，早前已表明在未來3年擬斥3億美元加強中國相關業務，以把握中國持續開放所帶來的機遇，目標將相關盈利貢獻於2024年底前翻一番。吳雅思透露，有關投資包括離岸及在岸的新投資，以及人手配置安排，今年正投放大約5,000萬美元用於拓展中國業務，包括再強化該行海外處理不同中國業務走廊的人手配置。

離岸人民幣債券需求趨上升

吳雅思亦提到，去年債券通南向通「通車」，留意到南向通活動愈來愈活躍，主因內地債市的孳息率較離岸市場低，吸引內地投資者到離岸市場，尤其對中資銀行或外資銀行發行之離岸人民幣債券的需求

趨升。同時年初至今離岸人民幣（CNH）債券發行量創新高，而對上一個高峰期是去年8月份，現時不單有中資機構在港發人民幣債券，亦有外資行發人民幣債券，主因用人民幣發債可能相對用另一種貨幣去發債或集資的成本較有利，同時反映境外投資者本身對境外人民幣債券都有信心及需求。

參考數據，由年初至8月25日，CNH債券包括CDs（存款證）總發行量達7,040億元（人民幣，下同）創新高，淨發行量為4,250億元，未償發行規模為1.1萬億元。年初至今CDs總發行量為4,380億元，比2021年的水平翻了一番，佔年初至今整體發行量的62%。年初至今CNH債券（不包括CDs）的總發行量為2,660億元，高於去年首8個月錄2,090億元。

利淡夾擊 港股恐難有運行

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國日前決定繼續徵收對中國進口商品的懲罰性關稅，同時將啟動審查程序檢討關稅的必要性，或需時數月。延長對華關稅顯示中美角力難有緩和機會，加上俄烏僵局，令人擔心美國高通脹將持續，不利後市表現。聯儲局將於9月20至21日議息，利率期貨顯示有60%機會加息0.75厘，略低先前的70%，但由於對華關稅未下調，美國大幅加息的機會仍相當高。消息令美股三大指數均向下，在當地上市的港股預託證券（ADR）也近全跌，預計今日恒指將低開約160點，下試19,300點支持。

大市淡倉持續囤積

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股未能走出8月以來低位運行的格局，值得注意的是，港股近期每日沽空比例都持續超標，大約在18-22%超高範圍內，顯示淡倉有持續囤積的跡象。在市場避險情緒高漲下淡友進攻可以理解，淡倉壓力下港股短期仍會偏淡，恒指要升穿20,300點阻力才有可能再出現狹淡倉情況，在技術上才可告回穩。

港股後市走勢很大程度上受環球局勢影響。除了美國加息預期影響大市外，市場料歐央行在9月也會同步加息75點

子，這將使歐債危機再度成為目前環球資產市場的頭等大事。英皇證券研究部總監陳錦興表示，若歐洲大幅加息，再加上聯儲局9月的「收水」規模將倍增，市場避險情緒將難以緩和。

有歐資基金經理表示，自俄烏衝突後，歐盟進口俄天然氣總量已大降65%，隨着冬季臨近，俄國無限期關閉北溪一號，歐洲區內的天然氣價格勢將繼續急漲，從而引發高通脹。歐央行被迫大幅加息，很可能令歐債危機重臨，打擊全球經濟。

歐洲各國現時1年期電價合約，已較去年同期急升數倍至10倍不等，不少分析師已預測歐元區通脹年底前或「破10」。花旗指美國通脹率在明年1月有機會飆至驚人的18.6%，通脹失控肯定會重挫區內消費開支及意慾。歐洲很可能同時面對高通脹、經濟衰退、失業、升息等多重困擾，債務負擔高企的「歐豬國家」或會因而重現。

第四季後可望好轉

不過陳錦興認為，由於歐美經濟轉弱，美股的熊市反彈浪也將結束，而內地與本港的復甦步伐穩定反而使資金流向有望出現「西向東流」的變化，故踏入第四季，港股走勢可望好轉。



◆恒生指數上周五收市報19,452.09點。 中新社

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR收報	較港股(%)
滙控(0005)	48.02	-0.17
中石化(0386)	3.63	-0.02
中石油(0857)	3.68	+0.34
騰訊(0700)	325.10	-1.07
友邦(1299)	73.48	-0.83
建行(0939)	4.78	-0.71
阿里巴巴(9988)	90.06	-0.65
小米(1810)	11.00	-1.40
美團(3690)	173.93	-1.29
網易(9999)	138.95	-1.24
京東(9618)	240.53	-1.42
比亞迪(1211)	214.66	-6.01

內地擴互聯互通 陳茂波：港站在新起點

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中國證監會上周五宣布進一步擴展互聯互通安排，從三方面擴兩地資本市場合作。財政司司長陳茂波於網誌表示，三項舉措對內地與香港金融市場的互聯互通安排在新階段的發展有標誌作用。在內地推進資本市場雙向開放、高質量深化發展的過程中，香港作為國家的國際金融中心、國內境外的離岸市場、唯一兼具普通法制度且與國際市場完全暢順銜接的金融中心，香港的資本市場也站在新階段的新起點。

增交易櫃檯可收一石二鳥之效

談及三舉措意義，陳茂波說，推動把符合條件、在港主要上市的海外企業證券納入港股通合資格證券範圍，此舉有助提升這些證券的流通量和估值，吸引更多與內地有密切業務聯繫的優質知名外企來港上市，提升香港作為國家的國際金融中心的競爭力及獨特性，也有助內地金融市場進一步高質量開放。

其次，允許在港股通增加人民幣股票交易櫃檯的安排可發揮一石二鳥之效，在降低內地投資者的匯兌風險和成本的同时，也可增加在港人民幣投資工具的選擇，有利深化離岸人民幣市場的流動性和深度。他說今年初的財政預算案中已宣布成立的工作小組，為可能出現的技術挑戰做好準備，包括計劃設立「雙幣股票市場莊家」制度，以及寬免市場莊家相關股票交易的印花稅，以提高以人民幣計價股票的流通量，計劃年內向立法會提交有關條例草案。

此外，內地支持香港推出國債期貨，此舉將為通過「債券通」等渠道投資國債引入另一有效的風險管理工具，連同早前宣布的「利率互換通」，可讓境外投資者對沖人民幣資產息率波動的風險。有助提升國債市場的流動性並降低買賣差價，進一步擴大國債市場的國際參與度和認受性，更有助人民幣國際化，促進香港發展為更全面的離岸人民幣樞紐和風險管理中心。

大新預告推優惠瞄準愛旅遊港人



◆蔡秀琼透露上半年英鎊簽賬按年升逾1.5倍。

香港文匯報記者馬翠媚攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本地疫情趨穩，加上政府派發新一輪消費券，有望刺激本地消費市道，大新銀行(2356)信用卡及銀行業務拓展主管蔡秀琼表示，上半年爆發第五波疫情令首季信用卡業務受影響，不過隨着本港有望進一步放寬旅遊限制，預告該行下半年將會為航空信用卡推出更多優惠吸客，她又指下半年信用卡業務前景感樂觀，在疫情受控下，有信心下半年表現會好過上半年。

本港年初爆發第五波疫情，蔡秀琼指受累當時期限令等防疫措施影響，今年首季信用卡業務錄得跌幅，然而隨着本地疫情趨穩，並逐漸放寬社交距離措施，第二季已回復至第五波疫情前水平，其中因應疫情曾被勒令停業的食肆、美容等行業反彈尤為強勁，商戶收單服務情況相若。

上半年外幣簽賬額升

除了本地消費外，蔡秀琼透露上半年英鎊簽賬按年升逾1.5倍，日圓簽賬亦升逾三成，相信因多人出遊帶動相關消費。而上半年撇除網購的外幣簽賬額增長與市場相若，比去年同期則接近翻倍，但因應本港至今仍未對外正式通關，故目前只恢復至2019年疫情前約三成水平。

政府早前已優化抵港人士的檢疫安排至「3+4」，日後更有望進一步優化，蔡秀琼指出，不少港人受疫情下檢疫安排影響，已有接近3年未能到外地旅行，故看好日後檢疫措施進一步優化後，或帶來「報復性消費」，她預告屆時該行將為航空信用卡推出更多優惠吸客。

試行「視像銀行」服務

該行去年起斥逾1億元升級網上及手機銀行，零售銀行處智能數據及數碼創新部主管蕭建邦表示，早前受第五波疫情影響，部分分行停運因而影響產品銷售，故該行自5月起於12間分行試行「視像銀行」服務，客戶經理與客戶可遙距對話，進行基金及外匯投資產品前期銷售，而服務推出後客戶反應良好，轉化率約16%，即每100個視像銀行會議中，就有16個能成功銷售產品。他指，因應「視像銀行」項目仍在試行階段，未來將視乎客戶回饋、職員接受程度，以及技術等因素，研究是否擴展至所有分行，以及研究擴展至其他投資產品。

該行早前宣布夥銀通與YOOV合作，為中小企業和初創企業提供一站式的工作流程和銀行服務支援，大新預計於明年初，該行將能通過商業數據通來審批中小企業貸款，進一步增強貸款申請及評估服務。

投資理財

玄學股市



岑智勇
百惠證券策略師

本欄上期提到，在處暑之後，內房企業的財務狀況值得關注。近日，外媒報道指四大資產管理公司中國華融（2799）、中國信達（1359）、中國長城資產及中國東方，都擬因內房行業面臨嚴重信貸損失風險，導致債券重挫，或需面對重組。另一方面，內房股旭輝（0884）早前配股集資供債務再融資等，都正好反映內房板塊風險漸高。

參考香港天文台資料，白露的時間為2022年9月7日23:32，即其八字為壬寅年己酉月甲子日甲子時。甲木日元，自坐子水為正印，月柱己土為正財，酉金為正官，年柱壬水為偏印，寅木為比肩；時柱甲木為比肩，子水為正印，與日柱伏

吟。甲木生於酉月，本應偏向身弱，但由於此造比勢及印多，所以應以身強論命。天干甲己合土，財來合我，但無根。這反映經濟及股市或有望反彈，但可能只是華而實，力量不足。另一方面，日干及時干皆為甲，呈比劫分財之象，這意味着每當經濟或股市有反彈，便會有獲利回吐之操作，限制其升幅。再者，日柱時柱伏吟，當心會有令人傷心之事情發生。

宜見好就收

恒指繼續沿着10天線下滑，在8月24日當天更跌至19,189.54點，創5月11日以來低位。除了個別有指數換馬的時間外，成交大多偏向淡靜。雖然白露後指數或會出現反彈，反彈目標看20,000、20,500點。不過，投資者宜見好就收，別過分樂觀，小心樂極生悲。

（筆者為香港證監會持牌人士，未持有上述股份。）

波動市宜平衡投資組合風險回報

基金投資



全球央行年會上，聯儲局主席鮑威爾強調有必要於一段時間內繼續採取緊縮的貨幣政策，同時要對過早放寬政策的期望保持強烈的警惕。雖然鮑威爾未講明9月的加息幅度，但市場普遍認為有關言論足以證明，聯儲局仍然鷹氣逼人。由於加息憧憬再度升溫，推升美國國債孳息率，同時市場憂慮大幅加息將影響經濟增長，重演上世紀80年代「Volcker Moment」的情況，資金尋求避險。

「Volcker Moment」是指時任聯儲局主席 Paul A. Volcker Jr.於1980年至1982年大幅調高聯邦基金利率至20厘，以壓抑當時失控的通脹，但結果造成美國出現雙底衰退的時期。因此當鮑威爾發言後，引發市場的避險情緒，衡量市場恐慌情緒的VIX指數升至超過27的一個月新高，美國三大指數因而下挫，道瓊斯工業平均指數、標普500指數及納斯達克綜合指數於當日均調整超過3%。

市場憂慮進取加息或會導致經濟增長放

緩，甚至陷入衰退。事實上各國經濟數據已開始下跌：美國第二季國內生產總值按季下跌0.9%，連同首季下跌1.6%，美國已連續兩季出現負增長，符合技術性衰退的傳統定義；英國第二季內生產總值按季下跌0.1%，英倫銀行預測第四季開始將進入衰退期；歐元區同期生產總值雖未收縮，但亦只按季輕微增長0.6%，相信亦難以獨善其身。而長短債息亦已經出現曲線倒掛，美國10年期與2年期債息相差已創自2000年金融危機以來最闊，而聯儲局作為衰退指標的10年期與3個月債息雖

未出現倒掛，但差距已愈來愈窄。

歐美主要經濟體已開始出現衰退的徵兆，但同時通脹屢創數十年的新高，遠高於央行所定的目標水平，所以央行現時正站在選擇繼續壓低通脹而任由經濟回軟甚至出現衰退，或是選擇放寬政策以拯救疲弱經濟的分岔路上，貨幣政策走向相當不明朗，影響投資信心。加上包括疫情發展、俄烏局勢、能源危機以及糧食短缺等的風險事件仍在醞釀/發生當中，相信會對投資氣氛造成一定程度的打擊。所以減低投資組合風險，平衡風險及回報，將成為今年餘下時間的課題。

高評級債券有助平衡風險

而根據歷史數據回溯測試，以巴克萊環球綜合投資級別債券指數為例，回顧1990年至今曾經經歷四次經濟衰退，期內投資級別債券全都出現正回報，而平均回報更超過4.5%。現時投資市場正處於動盪不安時期，若以分散風險為前提下，可考慮於投資組合內加入一定比例的投資級別債券，應能平衡組合的風險及回報。投資者可多加留意有關資產配置，並應考慮及早部署。