



# 市場「好大個餅」 耀才今年續招才

近年不少本地券商均指經營環境愈趨激烈，耀才證券(1428)行政總裁許耀彬卻認為香港證券行業仍有「好大個餅」。他指，不少銀行客都轉用該行服務買賣股票，加上該行周六日亦有提供服務，未來會增聘更多人手，壯大客戶服務，完善分行網絡。主席葉茂林表示，該行近年已舉辦3次招聘會，大概隔兩個月就開一次，惟本港勞動力仍然短缺，該行今年亦會再開幾場招聘會，最快下月舉行。另外，該行今年將物色地點佳、人流旺、租金相宜的地點加開分行。

◆香港文匯報記者 蔡競文



耀才主席葉茂林(左二)與行政總裁許耀彬(左三)、高級顧問黃健財(左一)及研究部總監植耀輝(右一)與眾同樂。

耀才證券早前進行為期兩個月的大型民意調查，共收回約3,000份有效問卷。該行昨公布調查顯示，逾八成散戶看好後市走勢，料今年恒指於21,000點至27,000點上落，僅有一成半受訪者看淡後市。調查指出，散戶最看好板塊是科技股，佔55.8%，相信是散戶認為科技板塊在過去一年已經跌至低殘，現時估值吸引，可博低位反彈；因此散戶最想「撈底」三大心水股份，首兩位皆屬科技股，有50.6%散戶首選騰訊(0700)，其次是阿里巴巴(9988)佔37%以及港交所(0388)佔20.6%。

## 散戶「撈底」首選騰訊阿里

至於第二最看好板塊為旅遊股，佔33.8%，第三看好則為零售股，佔29.9%，因過去三年受疫情衝擊本港經濟，隨着「復常之路」該兩類板塊相信會受惠。

耀才研究部總監植耀輝表示對今年港股審慎樂觀，若內地有更多針對性刺激經濟措施，恒指年內仍有挑戰24,000點，股市變數則來自中美關係及環球加息趨勢，但預期下半年會有較明確方向。板塊方面，植耀輝仍看好旅遊、消閒娛樂及濠賭等復常概念股，而電氣設備及油運相關股亦值得留意。

## 投資者盼港交所24小時交易

對於港股有何急需改善之處，逾七成受訪者建議減免港股交易雙邊印花稅；另外，42%受訪散戶希望香港市場能延長交易時間至24小時，由於近年美股交易蓬勃，香港交易所股票市場上亦有相關的衍生產品，卻受制於香港股票交易時段結束而買賣不了，投資者希望交易所能延長交易時間或推行24小時交易，與國際市場尤其是美國市場接軌。

許耀彬表示，若將港股交易時間延長至24小時，能與歐美市場接軌，讓投資者隨時隨地買賣港股及美股牛熊證等投資產品，從而令香港市場更具吸引，勢刺激入市意欲及帶動交投量顯著上升。

## 續觀望內地監管機構指引

對於早前耀才證券內地客戶於內地開立的證券賬戶，因配合內地監管機構法規而被暫停買入功能。許耀彬表示，內地監管機構上周已釐清內地人士透過境外機構開立的賬戶可以繼續交易後，該行已即時恢復內地舊客戶的賬戶進行各類交易，暫未收到客戶因此事投訴，惟暫時觀望內地監管機構會否有進一步指引，再考慮新客戶事宜。

# 內地擬加強商銀資本監管

香港文匯報訊(記者 蔡競文)為進一步完善商業銀行資本監管規則，推動銀行提升風險管理水平，中國銀保監會、中國人民銀行2月18日發布《商業銀行資本管理辦法(徵求意見稿)》，擬構建差異化資本監管體系，使資本監管與銀行資產規模和業務複雜程度相匹配，降低中小銀行合規成本，並首次明確商業銀行投資資產管理產品的資本計量標準，引導銀行落實穿透管理要求。

## 提升資本計量風險敏感性

銀保監會網站相關資料顯示，將全面修訂風險加權資產計量規則，包括信用風險權重法和內部評級法、市場風險標準法和內模法以及操作風險標準法，提升資本計量的風險敏感性。修訂後的資本辦法擬於明年1月1日起正式實施。是次修訂的主要內容圍繞構建差異化資本監管體系，修訂重構第一支柱下風險加權資產計量規則，完善調整第二支柱監督檢查規定，全面提升第三支柱信息披露標準和內容。

修訂的重點內容包括：一是構建差異化資本監管體系，使資本監管與銀行資產規模和業務複雜程度相匹配，降低中小銀行合規成本。二是全面修訂風險加權資產計量規則，包括信用風險權重法和內部評級法、市場風險標準法和

內模法以及操作風險標準法，提升資本計量的風險敏感性。三是要求銀行制定有效的政策、流程、制度和措施，及時、充分地掌握客戶風險變化，確保風險權重的適用性和審慎性。四是強化監督檢查，優化壓力測試的應用，用好用活第二支柱，進一步提升監管有效性。五是提高信息披露標準，引入70多張披露模板，要求銀行詳細披露風險相關定性和定量信息，增強市場的外部約束。

## 劃分三檔次匹配不同銀行

意見稿按照銀行間的業務規模和風險差異，將銀行劃分為三個檔次，匹配不同的資本監管方案。規模較大或跨境業務較多的銀行，劃為第一檔，對標資本監管國際規則；資產規模和跨境業務規模相對較小的銀行納入第二檔，實施相對簡化的監管規則；第三檔主要是規模小於100億元人民幣的商業銀行，進一步簡化資本計量並引導聚焦服務縣域和小微。

這次資本辦法修訂並首次明確商業銀行投資資產管理產品的資本計量標準，引導銀行落實穿透管理要求。參照國際標準，提出三種計量方法，分別是穿透法、授權基礎法和1,250%權重，並詳細規定了各方法應滿足的條件。

# 馬雲澳洲拜訪「人生轉捩點」友人



馬雲與澳洲莫利一家人的友情延續了43年。

馬雲為練習英語，一有空就到西湖邊，主動給外國遊客當導遊。一天，他遇上來自澳洲的莫利一家到此觀光，那幾天莫利父子經常找馬雲聊天，由於馬雲與莫利年紀相仿，一個教打乒乓球，一個幫助學習英語，很快就熟絡了，自此和莫利一家成為筆友，老莫利給馬雲回信時，還經常糾正他的語法錯誤。

## 西湖相識 友情延續43年

綜合多家媒體消息，相中和馬雲合照的家庭，正是多年前在西湖邊和馬雲合影之莫利一家，彼此友情已延續43年。1980年的夏天，15歲的中學

生馬雲為練習英語，一有空就到西湖邊，主動給外國遊客當導遊。一天，他遇上來自澳洲的莫利一家到此觀光，那幾天莫利父子經常找馬雲聊天，由於馬雲與莫利年紀相仿，一個教打乒乓球，一個幫助學習英語，很快就熟絡了，自此和莫利一家成為筆友，老莫利給馬雲回信時，還經常糾正他的語法錯誤。

1985年，老莫利在信中鼓勵馬雲，並邀請他前往澳洲旅行。但當年，馬雲7次申請簽證失敗。為幫助馬雲，老莫利連續給紐卡斯爾政府和澳洲駐華使館發信。馬雲也給簽證官講了他與莫利一家的故事，最終成功拿到簽證，並在1985年7月到澳洲，在莫利家住了29天，不僅學會澳洲口音，也飽覽當地風光。「世界那麼大，你們不妨出去看一看。」馬雲曾提到這段經歷：「那段旅行時光讓我首次發現了中國之外的世界，是我人生的轉捩點」。回到杭州後，雙方不僅保持通信，老莫利還為杭州師範學院讀書的馬雲提供支持。

2017年，馬雲再次走訪澳洲，並向當地的紐卡斯爾大學捐贈2,000萬美元，為該校有史以來最大規模捐贈。為此，大學設立獎學金，命名Ma & Morley Scholarship Program(馬-莫利獎學金)。每年獲得這項獎學金的澳洲年輕人，都有機會和當年的馬雲一樣看看世界。

## 29天外國生活改變一生

當時他還在紐卡斯爾大學講述這段往事，稱「紐卡斯爾那29天，在我的生命中至關重要。沒有那29天，我永遠也不會像今天這樣思考」。據說，在馬雲的家和辦公室裏，一直有個位置放着他與莫利一家的合影。

◆香港文匯報記者 荆才

# 投資理財

責任編輯：王里

## 玄學股市



岑智勇 百惠證券策略師

本欄上期提到，以癸卯年立春八字推算，看好行業包括屬火的行業，例如是互聯網、科技、元宇宙等。不過，踏入2月4日之後，隨着ChatGPT的異軍突起，使人工智能(artificial intelligence)變成一個炙手可熱的投資概念。當然，人工智能也是一個屬火的行業，而且不少網友都透過不同的場景，去展示其各種可能性，筆者相信這將會大大提高文職工作者的生產效率，值得留意和憧憬。

另一方面，上期也提到看淡屬土及屬金行業，言猶在耳，某藍籌房地產企業在立春後宣布供股計劃，近半集資資金用來償債。由於股本融資的成本一般較債務融資為高，故筆者對其舉動甚為不解，也曾在YouTube的個人視頻中跟進。換個角度去看，這是一個地產企業因金融操作而引起的風波。

上期也提到農曆1月的走勢向淡，恒指走勢在2月6日(癸卯年首個交易日)低開後，走勢反覆回軟，更一度失守21,000點水平。至於隨後走勢如何，可透過分析雨水八字來推敵。

## 留意政策與治安

參考香港天文台資料，雨水的時間為2023年2月19日6時34分，其八字為癸卯年、甲寅月、戊申日、乙卯時。戊土日元，自坐申金為食神，月柱甲木為七殺，寅木為七殺，年柱癸水為正財，卯木為正官；時柱乙木為正官，卯木為正官。戊土生於寅月，偏向身弱。地支寅申沖，反映根基不穩，整體局勢不太和諧。地支卯申四絕，絕在道路，宜注意因交通事項引來之風險。癸水是此造之財，透干但無根，反映財運不穩。再者，此造官殺甚多，要留意政策會否改變而產生壓力，以及要留意治安。

在《淵海子平》與《三命通會》等八字書籍中，天乙貴人的口訣為：「甲戌庚牛羊，乙巳鼠猴鄉，丙丁豬雞位，壬癸蛇龜藏，六辛逢虎馬，此是貴人方。」雨水八字的年干為癸，年支及時支為卯(兔)，故仍有天乙貴人相助。然而，此造雖有財星，但無根，故不宜對經濟及股市過份憧憬。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

# 美聯儲幣策未改首季宜控制風險

## 基金投資



光大證券國際 光大證券國際產品開發及零售研究部

聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee)，簡稱FOMC，隸屬於美國聯邦儲備系統，負責公開市場運作。聯邦公開市場委員會每年舉行8次定期會議，審查經濟和金融狀況，確定適當的貨幣政策，並評估其價格穩定和可持續經濟增長的長期目標面臨的風險。最後，該年度擁有貨幣政策投票權的委員將對最終結果進行投票。聯邦公開市場委員會總計有12名成員具有投票權，而聯邦儲備系統理事會理事(Board of Governors)和紐約聯邦儲備銀行行長共8名委員具有永久投票權。其餘4個投票席位由11間儲備銀行行長，分為四組別輪流任職一年。由於具有投票權，委員的貨幣政策取態將對下一年貨幣政策會議結果有決定性的作用，所以市場對何人輪席亦高度關注。

## 聯儲局於12月的議會議更

新反映利率走向的點陣圖，顯示委員認為聯邦利率峰值將會上調至5.1厘水平，高於9月時的4.6厘預測。主席鮑威爾表示，緊縮性貨幣政策或將維持一段時間，而根據點陣圖顯示，預計明年才有減息的機會出現。

## 政策轉向還看經濟數據

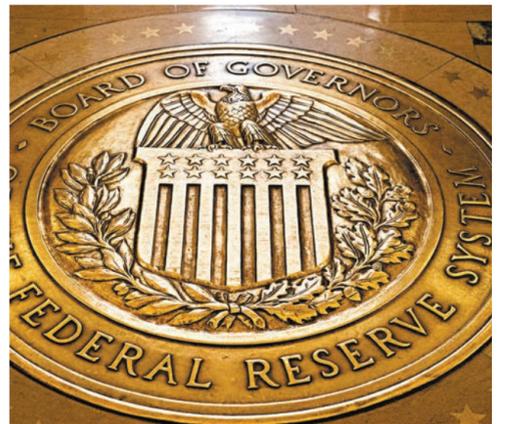
雖然換屆後，投票權主要落入較為偏鷹的委員之上。但我們認為貨幣政策的走向應取決於宏觀經濟環境之上，換言之，若通脹仍未出現回落的機會，聯儲局加息的壓力將仍然存在，個別委員

偏鷹的取態並不足以改變以收緊貨幣政策緩解通脹對經濟影響的大方向。

自今年3月美國聯儲局開啟加息周期以來，被聯儲局用來衡量國內通脹的核心個人消費支出物價指數和核心消費者物價指數均於9月後見頂回落，但二者均高於聯儲局2%的通脹目標。而近期通脹回落，主要受惠於供應鏈得到舒緩，以及能源價格回落。但需要注意的是，現時美國勞動力市場仍然保持強勁，當中平均時薪增長曾在11月創下2022年初以來新高，工資增長速度持續，通脹雖不可能再大幅上漲，但或會代替供應及能源，成為支持通脹居高不下的重要因素，迫使聯儲局的加息周期時間較預期更長。

## 衰退仍有機會 吼高評級債

我們預計聯儲局將於今年2月繼續加息0.5厘，3月再下調加息幅度至0.25厘。所以貨幣政策影響經濟的情況預期將至少維持至今年首季，同時亦意味著經濟下行壓力將持續，甚至有機會出現衰退。所以建議於今年初期，應在資產組合中加入一定比例的高評級債券，以分散經濟下行風



聯儲局加息的壓力將仍然存在，個別委員偏鷹的取態並不足以改變以收緊貨幣政策緩解通脹對經濟影響的大方向。資料圖片

險，同時獲得相對穩定的回報，為主要投資策略。

當中可留意木星動力債券基金，主要投資於環球定息證券，截至11月尾，政府債券比例佔淨資產比率約34.5%，平均信貸質素為BBB的投資級別。基金於2020年衰退時期，全年總回報約為7.19%，表現較同類別內平均幅度至0.25厘。所以貨幣政策影響經濟的情況預期將至少維持至今年首季，同時亦意味著經濟下行壓力將持續，甚至有機會出現衰退。所以建議於今年初期，應在資產組合中加入一定比例的高評級債券，以分散經濟下行風