



TSC集團：先「做強」再「做大」

詳刊B2



二手冷風 細行難捱縮編

詳刊B6

本報專訪

中國農業銀行首席經濟學家向松祚：

港應試點人民幣自由兌換

自1983年港幣實施與美元的聯繫匯率制度以來，圍繞聯繫匯率制度利弊優劣之爭論從未停止。在當前國際貨幣金融體系急劇動盪和人民幣國際化步伐加快大勢下，香港金融體系如何改革應對？中國農業銀行(1288)首席經濟學家向松祚日前在接受本報訪問時指出，近年來香港成為人民幣離岸中心的進程緩慢，倫敦、新加坡大有超越之勢。香港要想有所動作和突破，應在港試點人民幣可自由兌換，並適時取消港幣，以增加人民幣在香港市場的交易和投資規模，這樣香港將毫無疑問成為最大的人幣資產中心、財富管理中心和人民幣離岸中心。

向松祚坦言，香港擁有得天獨厚的優勢條件和龐大的銀行機構，可是，多年來香港推進人民幣離岸市場的建設步伐始終太慢，人民幣離岸市場規模始終不大。值得注意的是，今年4月，匯豐銀行在倫敦發行了第一隻人民幣債券，總規模10億元人民幣，而「將倫敦打造成為人民幣離岸業務中心的計劃」亦在倫敦正式啟動，這表明，自去年9月中國和英國簽署里程碑式的「中英財金對話」協議後，倫敦實際上已經成為繼香港之後的第二大離岸人民幣市場。

倫敦或成最大人幣離岸市場

他指出，與香港相比，倫敦不論在監管、基礎設施、信息網絡以及金融機構的數量和聲望都超過香港，在此情況下，香港必須奮起直追，如果未來仍瞻前顧後，倫敦很有可能代替香港成為世界最大的人幣離岸市場。而在香港離岸市場上，儘管人民幣交易量在2010年、2011年推出人民幣交易和其他貨幣交易後增長很快，但總規模與全球相比非常小。這對人民幣國際化亦極為不利。

美元聯匯已非港幣穩定基石

向松祚認為，在此形勢下，香港要想在人民幣離岸市場建設方面有所突破，出路



向松祚表示，香港人民幣化有助香港擺脫國際投機資本衝擊，防止國際炒家肆意攻擊港幣聯繫匯率。香港文匯報記者王曉雪攝

滬港博弈注定無法避免

成為國際金融中心的香港，不僅面臨新加坡對人民幣離岸中心的競爭壓力，更備受滬港之爭的困擾和威脅。根據發改委「十二五」上海國際金融中心建設規劃，力爭到2015年基本確立上海的人民幣產品創新、交易、定價和清算中心地位。

港滬深交易所或進行整合

向松祚說，香港未來的經濟發展仍需依靠金融，金融服務是最核心的帶動力量，因此，香港經濟的牛耳就是國際金融中心，這也是中國勢在必爭的。對於滬港之爭，他認為，爭奪全球金融中心，香港的條件必然優於上海，這不僅在於香港的法律制度、金融監管以及國際聲望較好，更在於中央政府對提升香港金融中心地位的願望和決心。在此條件下，香港政府領導人須有巨大的魄力，敢作敢為。

香港與上海之間的博弈注定無法避免，在向松祚看來，十年之內，中央應極力做大香港市場，而交易所的兼併收購將成為大勢所趨，深圳和上海需未雨綢繆，着眼於未來。同時，香港與上海的分工協作須明確，功能各有側重，香港可成為人民幣離岸的資產和交易中心，上海則側重內地股市。他相信，未來港交所、上交所和深交所三家交易所完全有可能進行整合，即三地而立，但規則一致，如此A股與H股將沒有價差，亦不存在套利空間。

金融多面手「空降」農行

從創辦上市公司——世紀華友，到遊學歐美師從「歐元之父」蒙代爾，從人民大學國際貨幣研究所副所長，到《環球財經》雜誌總編，向松祚的每次轉型都給人以意外和驚喜。3月份突如其來「空降」至農業銀行任首席經濟學家，又給他的經歷平添了些許神秘，而他也成為內地銀行業首個外聘的首席經濟學家，不主管銀行具體業務，不負責任何部門，只為農行的發展和經營戰略出謀劃策。他笑言「這也是農行的一項創新」。

內銀首個外聘首席經濟學家

作為內地較早研究人民幣國際化的專家，向松祚對國際匯率及人民幣匯率政策有著很深的造詣，而身兼數職的他擁有更多的優勢資源，農業銀行和人民大學國際貨幣研究所的資源都可為其所用。作為首席經濟學家，向松祚的工作是在國內外銀行發展大事、宏觀經濟等方面提供參謀，並代表農行參加一些活動、會議及講座，同時也會以農行的身份就宏觀經濟、貨幣政策及金融發展等問題發表意見。

未來戰略決策取決大勢把握

他認為，面向未來的戰略決策不是靠模型算出來的，也無法分析出戰略方向，這取決於對大勢的把握。面對香港近年來經濟發展的疲弱現狀，他提出取消港幣，在香港推行人民幣，想法看似大膽，但卻是深謀遠慮，香港邊緣化問題已爭論多時，國際金融格局的改變要求香港必須做出改變，新一屆政府不能再裹足不前，對未來香港金融發展和港幣前途的選擇必須具有戰略大局觀，而不應局限於香港本土。

港人幣定息超內地 未必穩賺



港人幣定息跑贏內地，令本港食息一族受惠。

儘管人民幣升值前景已明顯放緩，今年以來更見輕微貶值，但本港人民幣存款戰趨激烈。今年內本港人民幣定息存款利率已升近一厘，且高息口由初期只限於長年期定存，發展至最近匯豐將3個月定存利率升至3厘，跑贏內地定息，令本港食息一族受惠。

尤記得數年前，內地人民幣定息比本港多逾3厘，惹得不少港人紛紛北上存人民幣，多家銀行亦隨即開辦此業務。現時情況有轉，皆因本港定息口隨市場浮動，近一年來因應人民幣業務開放，故銀行紛紛加息吸人民幣。近一兩個月，銀行將長期如1年以上的人民幣定存利率升至近3厘水平，當時銀行界普遍認為此水平幾乎見頂，但匯豐連短期資金也不放過，較內地3個月定存利率更高出0.15厘，出現「倒掛」。

料息口會持續向上

不過，人行上週減內地基準息率時，同時公布內銀可自由將存款利率上浮，上限為基準息率的10%，即內地3個月定存基準息率為2.85厘，用盡10%上限後的息率為3.135厘，與本港息口差不多持平。且存款戶也要留意，將人民幣匯入匯出內地需繳手續費，提款或要預先通知。有理財專家建議，如存款戶做金額不大，年期不長，寧可將資金留在香港。銀行界亦相信，部分港人的內地人民幣存款或會回流本港。

留意匯率手續費

如存款戶欲享用高回報，亦有細節要注意，不要只因高息低門檻便盲從開戶。首先，優惠利率只限新資金，續存時未必再有優惠；假設小存款戶以最低入場的2萬元人民幣開立3個月，定存以獲3厘息率，到期息率其實只有150元人民幣，說多不多，倘期間人民幣持續輕微貶值，隨時賺息蝕價，而續存時又或僅得低於1厘的利率。

其次則留意銀行相關收入，若想到期後再將人民幣轉移至其他銀行，以享受「新資金」優惠的話，銀行或會因只有一百鈔人民幣現鈔提供，無法將「零頭」兌現予戶戶，開本票亦要收手續費。而到另一間開戶時，亦要注意個別銀行會收取現鈔存入費。

氣氛好轉 港股有望高開

香港文匯報訊(記者 周紹基) 西班牙政府正式向歐盟提出援助申請，該國將可從歐盟救濟基金獲得高達1000億歐元貸款，以向其陷入困境的銀行業注資。分析師認為，歐元區領導人迫切希望在6月中希臘大選前穩住西班牙局勢，加上美國「出口術」施壓，令西班牙求緩變現所當然，而此舉將有助今日大市保持穩定。美股上周升0.75%，全周計升3.6%，是今年最大單周升幅，在美上市的港股ADR亦逆好，料今日恒指可高開約150點。

金融資源股 或強力反彈

人行透過減息可減低企業貸款利息成本，故他相信中央未來仍會再推刺激經濟措施，包括再調降存款準備金率。內地及本港兩地股市在過去大半年跑輸海外股市，主要是擔心中國經濟硬著陸，若中國在第三季能展示經濟有復甦迹象，兩地股市有條件收窄折讓的幅度。

值得投資者注意的是，中國出手救市後，歐央行及聯儲局會否接力出招救市，事實上，人行去年第四季減存款準備金率時，其他央行在當天亦有推出穩定市場措施。若歐央行在處理歐債問題上能達共識，聯儲局延長扭曲操作及重提推出QE3等，歐美股市將可持續反彈，可望帶動恒指上試19500點。相反，若歐美推出救市措施落空，歐元再度回落，恒指則需下試18000點支持。

有證券經紀亦指，一旦多國央行聯手救市，早前位於重災區的金融股及資源股將會強力反彈，原因包括銀行面對的風險及資金壓力可稍為舒緩，經濟回穩下資源物價也會止跌回升，利好上述兩類股份。



散戶對近日市況飄忽不定，買賣都不敢重注。資料圖片

歐洲回穩 內地出口升

國家信息中心宏觀經濟研究室主任牛犁指出，目前看不出5月貿易數據大幅增長的原因，但至少表明外需的復甦並無早前預測那麼悲觀。他認為，良好的貿易數據有助刺激中國經濟，在政府強調穩定外貿的政策基調下，中國完成全年進出口總額增長一成的目標應沒問題。

另外，過去一周市場憧憬多國央行聯手救市，已率先令美股進帳不少，加上人行已宣布減息，隨着通脹下降，內地減息的空間

上實4.09億收購南方水務

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 上實控股(0363)附屬公司亞洲水務(5GB SGX)發公告表示，以總代價4.093億元(人民幣，下同)，收購內地污水處理企業南方水務69.378%權益，其中包括現金2.183億元、增發價值1.46億元的亞洲水務股票以及與南方水務盈虧掛鈎的，價值4,500萬元亞洲水務激勵對價股份。上實控股將給予亞洲水務股東貸款3億元，支持是項收購。交易完成後，亞洲水務成為南方水務的大股東。南方水務目前是華南地區專業污水處理企業，業務包括污水處理項目的投資、建設和運營。旗下共運作17個污水處理項目，分佈廣東、湖南、江蘇、雲南、福建五省，每日總處理能力116.5萬噸，其中包括位於深圳觀瀾、平湖、橫崗等六家污水廠和一家再生水廠，是深圳市第二大污水處理企業，2011年度營業收入及淨利潤分別約為2.00億元及3,217萬元，2010年則為1.74億元及3,854萬元。

世銀來港首推債券基金

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 國際機構世界銀行(World Bank)將聯同中銀香港(2388)，將首度來港發行新興市場債券基金，將於明日舉行發行儀式，據報道指，散戶入場費最少1萬元。該債券將主要投資於世銀於亞太區、南美等

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報 (港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(005)	64.13	+1.79
中移動(941)	78.29	+0.70
中海油(883)	14.01	-0.80
中石化(386)	7.08	+0.07
聯通(762)	10.51	+1.27
國壽(2628)	17.83	+1.21
中石油(857)	10.05	-0.71
中鋁(2600)	3.16	+1.35

業，業務包括污水處理項目的投資、建設和運營。旗下共運作17個污水處理項目，分佈廣東、湖南、江蘇、雲南、福建五省，每日總處理能力116.5萬噸，其中包括位於深圳觀瀾、平湖、橫崗等六家污水廠和一家再生水廠，是深圳市第二大污水處理企業，2011年度營業收入及淨利潤分別約為2.00億元及3,217萬元，2010年則為1.74億元及3,854萬元。

新興市場發行的本幣債券，以及世銀旗下國際金融公司(IFC)在港發行的人民幣債；並由中銀旗下的中銀香港資產管理擔任基金經理。有關債券基金入場費為每手1萬港元或1,000美元，投資者可每季獲派紅利。