

# 創富行

### 點金

過去十年自由行，未來十年創富行。  
吃喝玩樂逍遙遊，股票黃金兩地通。  
中港融合是主流，全國創富人人夢。

「隨着人民幣國際化進程加快以及內地資本項目逐步開放，內地的需求將逐漸從資本籌集轉為涉及多元資產類別的投資及風險管理。」港交所行政總裁李小加日前在一個論壇上如此指出。為此，港交所正積極部署，開拓多元化投資產品，並加強與內地市場互聯互通，為投資者創造更大的財富效益。

# 港交所 加速跨資產類別投資產品推出

過去三年，內地投資者主導了港交所的發展。李小加稱，「內地正經歷轉變，其中對香港影響最大的轉變在於，中國正成為資本出口國。」換言之，以往內地是用貨物換錢，現在用錢換貨物的需求漸長，港交所欲從中分一杯羹。具體的催化劑，就是去年重金收購回來的倫敦金屬交易所（LME）。

資料顯示，LME成立於1877年，為全球最大的基礎金屬交易所，佔世界期貨交易總量的65%，具壟斷地位。此前LME傳出賣股權的消息時，芝加哥商交所、洲際交易所等財力雄厚的老牌交易所都出價競購，最終港交所以13.88億英鎊（折約167億港元）購得。

但這一切在李小加看來，都是值得的。他的自信來自於LME為其他業務

帶來的新宏圖：「當我們能向內地投資者提供更多商品投資管道時，便會吸引更多的人民幣資金流入香港，自然地，會刺激業界研發更多人民幣投資產品，從而形成良性循環。」

### 三方面發展商品業務

李小加相信LME的加入會帶來遠超商品交易本身的協同效應。他形容LME對港交所而言是「一隻會生金蛋的雞」，但現時阻滯在於，LME存在諸多痼疾，之前會員制的架構並不以盈利和效率為目的。因此，港交所會從三方面發展商品業務：

「首先是拓展LME現有的產品組合，在成交量以及地域覆蓋上爭取最大增長，主要措施包括：降低亞洲尤其是中國內地參與LME市場的門檻；擴大LME在亞洲尤其是中國內地的倉庫網路；發展亞洲時區結算，並計劃在以後更進一步發展亞洲時區定價標準；以及發展人民幣結算。」

「其次為將港交所商品平台延伸至黑色金屬，包括鐵礦石、焦煤，以及其他商品，如能源。最後，LME將由會員制公司逐步過渡至更商業化的架構，會自建結算平台取代之外包的結算業務。」李小加補充指，雖然港交所在收購LME後，有關的資本開支及經營開支的高峰期已過，惟LME仍有不少基建設施需要建立，預計未來一至兩年LME自身的開支將會進一步攀升。

### 收入將更多元化及穩定

除LME的業務發展外，港交所還將人民幣債券指數和RQFII-ETF產品列入未來發展規劃中。李小加表示：「因為我們相信，內地交易所和利率改革會帶來很多機會。最終，人民幣資本市場完全開放，內地投資者的多元化，意味着我們將見到資金外流到衍生產品，會成為未來趨勢。」目前港交所75%的收入來自現貨股票，25%來自股票衍生產品，李小加



港交所行政總裁李小加

表示，進軍固定收益產品和商品將使收入更多元化，同時也更穩定。普遍情況是，債券等固定收益產品客戶粘附度較大，一旦能建立起流通量，流失的概率低。他預計，現貨股票和其他產品的比例在未來三到五年內有望達到一比一。

消息指出，LME日前已經推出亞洲服務櫃檯，設立於港交所位於將軍澳的新數據中心，將在亞洲交易時段為市場參與者提供技術支持以及服務，而這也是LME首次在倫敦以外地區推出服務櫃檯。業內人士認為，設立亞洲服務櫃檯將會加強LME對亞洲會員的支持以及服務，並將為亞洲不斷擴展的客戶群提供實地的系統技術支持。



港交所去年重金收購LME

# 華美料美企增加投資中國



吳建民預期，內地企業將繼續增加在美投資，當中包括房地產項目



華美銀行董事長兼最高執行長吳建民

近數年「中國故事」幾乎壟斷環球增長機遇，似乎只要跟中國沾上邊，就可有高速發展。美國華美銀行深具中國色彩，董事長兼最高執行長吳建民更是土生土長的香港人，銀行透過中國動力產生可觀增長，吳建民更預期：「隨着內地經濟政策明朗，美國企業將再度加快投資中國。與此同時，內地企業亦會繼續增加在美投資，主要是投資娛樂、高科技及環保等產業，房地產項目也是內地投資者焦點所在。」

與本港一樣，內地投資者最愛的投資始終是房地產。吳建民指出，目前房地產投資，仍佔內地投資者赴美投資的最大比重，他預計未來數年房地產相關投資金額仍會高速增长，「去年投資額僅50億美元，算是較低水平，相信兩年內可達每年100億美元。」

事實上，早年中國在美國投資的項目，不外乎是房地產或者能源相關投資。不過，據吳建民觀察，最近的投資熱潮已擴至電影行業，如萬達收購AMC院線。華美銀行近日亦與多個內地及美國的電影公司建立夥伴關係，為該行帶來了不少生意，「上半年電影行業有關的貸款已做了超過1億美元，製作《蝙蝠俠》的Legendary Pictures及環球等電影公司，亦是我們的客戶。」

跟隨內地政策走向發展，也是華美銀行成功壯大的主要關鍵。吳建民指出：「我們銀行之所以成功爭取電影界青睞，並不是全靠機遇。早於兩三年前，當內地宣佈支持文化產業之時，我們已留意到內地電影界會有更強勁的資本。」為此，他便利刻招兵買馬，從法國銀行高薪挖角，

請來負責電影貸款的專才，機會來臨時便能把握。另一個經驗是，早年內地廠商於美國對太陽能等新能源大量投資，吳建民於5年前已派員工去聽新能源的學術會議，甚至要他們放下手頭的貸款，專注學習。於是等到內地廠商到美國進行投資，員工便不至於對新能源一竅不通。最近有關投資減慢，吳建民指主要由於內地經濟增長放緩，但相信長期仍是內地的主要發展目標。

華美銀行在吳建民的「中美金融橋樑」戰略下，已成功開拓大中華區業務。目前，華美銀行除在上海及汕頭設有全方位服務的銀行外，在北京、上海、深圳及台北也設有辦事處，並將逐步升格為分行。不過，吳建民坦言暫時不會考慮在中港進行收購。「因為香港銀行收購昂貴，在內地進行收購亦手續繁複。」



華美銀行已成功開拓大中華區業務

# 香港，創富自由港

法國東方匯理銀行（Credit Agricole）在早前的新聞發佈會上表示，由工業主導的經濟增長模式已經逐漸被服務業主導的經濟增長模式所取代，投資者未來應該專注於波動性較低的市場，如香港。該行表示香港近兩年一直位於「世界最佳投資地點」的前十名內，這一排名是根據經濟增長、通貨膨脹、失業率、主權債務、往來賬戶和財政赤字等六個經濟變數的統計所得出的。

香港向來是亞太地區總部中樞，不少跨國公司都在此設立亞太地區總部，其基建完善、法制透明、稅制簡單、經濟自由更是香港的優勢。有內地學者指出，香港的優勢可分為以下兩種：比較優勢和競爭優勢。香港擁有得天獨厚的地理位置，且與內地沒有時差和語言上的障礙；特殊的政治地位讓香港得以從西方法治、自由市場體制和中國內地經濟增長中雙重受益。同時作為中國內地轉口貿易、航運、旅遊、會展、消費中心，對金融業有一定支持的實體經濟也在香港形成。這些都是香港的比較優勢。此外，受90年代後內地經濟崛起的影響，內地和香港的物流、資本流和獲益於自由帶來的人流都得到了一定的促進，進一步提升了香港的國際比較優勢。

香港的競爭優勢則包括人力資源和技術創新。香港的制度，例如法治、監管、企業治理、產權（包括知識產權）和交易保護、政府與企業邊界劃分等，無論在微觀層面還是宏觀層面，完全具備「競爭優勢」。這些優勢都在吸引着高淨值人士來港開戶投資。

對於這樣一個評價相當高的自由港，國內的高淨值人士早就瞄準了這個市場開始部署。來自中資銀行及諮詢公司的一項調查顯示，2012年北京、江蘇、上海、浙江、廣東的高淨值家庭超過10萬戶，佔全國高淨值家庭40%以上，2015年中國內地的高淨值人士將達到200萬人。無論是做金融投資，抑或是購置物業，這些高淨值人士越來越樂於在海外配置資產，而香港恰恰可以集合他們所有的願望於一處，亦已經成為他們投資過程中不可忽視的一部分。故此，香港的金融機構應該善用上述優勢，讓自由港得以發揮其最大的作用，並為客戶提供以香港為依託，投資全球的優質服務，以吸引更多的高淨值人士來港投資，讓資金不僅可以「走進香港」更可以「留在香港」，為未來創造更大的財富。

香港緊鄰內地，與內地客人之間沒有時差及語言問題的優勢。

