

滬港應優勢互補 共建世界金融中心

兩地金融論壇探討資本市場合作發展

在昨日上海舉行的「滬港兩地金融發展論壇」上，逾20位來自政府、學界、業界的香港、上海資深財經評論員與專家，就滬港兩地國際金融中心、資本市場的合作與發展進行了探討交流，並強調了上海、香港兩個國際金融中心不存在誰替代誰的問題，而應加強優勢互補，聯手打造世界金融中心。

文、圖：香港文匯報記者 孔雯瓊



■梁鳳儀稱，香港的優勢對國際資金進入上海起到積極的作用。



■巴曙松稱，香港的金融服務業可以給內地很好的借鑒。



■「滬港兩地金融發展論壇」昨在上海舉行。

國務院發展研究中心金融研究所副所長巴曙松在發言中強調，「香港是力助內地企業走出去的重要金融平台。」內地企業走出去是參與全球競爭和資源分配的必然選擇，把香港作為實施「走出去」戰略的平台，是發揮香港特殊優勢和適應內地迫切需求的最佳結合。

巴曙松：可借港平台走出去

「目前內地經濟結構正進行調整，加快形成服務經濟為主的產業結構，而香港的金融服務業可以給內地很好的借鑒。」巴曙松說，已經經歷轉型後的香港服務業發達，是全世界服務業主導程度最高的經濟體之一。在金融領域擁有來自全球各地的高素质人才，香港在了解國際市場的同時也熟悉內地市場，不僅明白內地企業在轉型發展時的種種需要，還可以提供風險管理。

梁鳳儀：兩地互補多於競爭

香港財經事務及庫務局副局長梁鳳儀認為，滬港兩地互補多於競爭，即使有競爭也是良性的。雖然兩地都定位國際金融中心，但在服務對象和金融市場都處於不同發展階段，並不重疊。要善用各自優勢，讓全球資金分配到兩地市場。隨着人民幣國際化步伐加快，滬港兩地已經形成金融互補狀態，她打比方道：「好比一個金融軸上，有兩頭，上海一頭在內，香港一頭在外。」上海為中國內地的經濟發展服務，香港則可以利用其國際化優勢向外擴展，在人民幣國際化，承接全球資金向亞洲地區轉移等方面施展拳腳。

她還認為，隨着內地市場逐漸開發，香港的優勢地位對於幫助國際資金

進入上海起到積極的作用，能加快促進上海市場的國際化。並舉例海通和國泰君安在港發行H股，就是通過香港平台融資，把內地企業帶到香港的最佳案例。在提及方便內地金融機構落戶香港，特區政府有無提供優惠政策上，梁鳳儀說：「香港政府對所有企業都一視同仁，但能夠在香港立足，就可以打入國際市場。」

此外，梁鳳儀還透露，香港正在與中國證監會研究成立基金互認平台，這將會為人民幣投資產品和資產管理業務的發展開拓新領域。這個平台以成功推行人民幣合格境外機構投資者的經驗為基礎，如果搭建成功，未來獲認可基金將可以直接在對方的市場銷售。這將成為國內金融產品「走出去」的先行先試範疇。

「滬港兩地金融發展論壇」由國務院新聞辦公室港澳局、中央政府駐港聯絡辦宣傳文體部、上海市人民政府新聞辦公室及上海市人民政府發展研究中心主辦。

專家：冀滬港提升金融合作



■蔡鳳儀



■陳文鴻

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊、錢修遠 上海報導）由於今年是CEPA簽署10周年，也是滬港合作機制建立10周年。在昨日的論壇上，滬港兩地的代表圍繞金融合作各自抒發觀點。

香港證監會投資產品部高級總監蔡鳳儀表示，

目前很多內地企業都會利用香港平台融資，她同時也希望香港更多金融機構能夠到上海發展，並且鼓勵兩地金融機構在CEPA框架下合作發展。

兩地差異提供合作空間

談到上海和香港兩個金融中心的合作時，上海財經大學證券研究中心主任、教授金德環表示，上海的弱勢在於真正的風險監管是薄弱的，而香港的軟環境很好，各種金融產品很豐富且機制完善。香港與上海金融業的發展需要通過兩地的差異來進行合作，進行交流，例如可以實現H股回歸內地來提升股價，試點香港的小微企業到上海張江股權交易所掛牌等。

香港理工大學公共政策研究所所長陳文鴻說，上海目前在全球金融中心排名較低，但隨着人民幣在國際貿易中的運用日趨廣泛，投資渠道日益拓寬，央行間貨幣合作進一步擴大，上海金融中心地位仍有很大提升空間。

港可把人債市場做起來

香港嶺南大學經濟系主任何傑生和上海交通大學現代研究中心主任潘英麗不約而同談到人民幣債市。潘英麗說，香港可以把境外的人民幣債券市場做起來。何傑生則希望兩地有關部門致力擴大債市規模。

光大集團高級研究員周八駿提到，香港面臨政治和經濟發展的十字路口，在政治轉變、經濟轉型中應取得平衡。從長遠角度來看，香港只有發展人民幣業務才能鞏固和提升國際金融中心地位。

曾俊華：港或早於美加息



■曾俊華呼籲，有意置業人士需考慮各項風險。

香港文匯報訊（記者 方楚茵、劉璇）美聯儲退市抓市場恐慌，亞洲出現走資情況，資金洗牌打殘全球股匯債市。財政司司長曾俊華昨指，雖然美國未正式進入加息周期，但市場對加息預期逐步影響本港樓市，若有大量資金撤離，本港或早於美國加息，買樓人士要評估承受能力。但他認為，目前本港資金仍然充足，利率低企，樓市仍有泡沫風險，取消樓市調控措施言之過早。

退市陰霾 資金流向續大波動

曾俊華昨出席活動時表示，美聯儲局提出可能在今年稍後減少買債規模，退市速度存在相當大不確定性，相信未來一段時間市場對美國數據將相當敏感，市場和資金的流向或續有大波動。他認為，即使美國未正式進入加息周期，但市場對加息預期會逐步影響本港樓市，若出現大量資金離開本港，不排除本港或較美國更早加息。

據投行花旗的報告指，國際基金經理連續5周從亞洲基金撤資，過去一周總調走12億美元，中國內地基金截至19日止當周流出5.58億美元，屬區內最多。隨後是以亞洲地區為對象的基金，資金流出共計5.21億美元。報告稱，外國投資者當周淨拋售亞洲資產36億美元，其中韓國和台灣所佔份額居首。

樓泡風險仍在 撒辣言之尚早

曾俊華又表示，在現時低息環境下，資金泛濫情況未變，故市場波動幅度難估，但現時採取調控措施仍言之過早，認為樓市變化難料，泡沫風險仍然存在，呼籲有意置業人士需考慮個別財政及供款能力，注意各項風險，政府會密切留意並在適當時間採取相應措施。

當被問及美國真正退市時對本港影響，曾俊華指，聯儲局表達的退市時間還有一年，市場有足夠時間作心理準備。現時暫未看到有大規模資金流出本港，但若美情改變則有可能發生的，或會對股市和其他金融市場有一定影響。他又指，除美國因素外，歐洲衰退令人擔心，日本繼續推銷「三枝箭」措施，對整個區域亦見影響。

巴克萊：港樓價今年料跌10%

巴克萊新興市場中國及香港經濟分析師常健昨在另一場合表示，預料美國將於今年9月開始減少買債規模，由850億美元降至700億美元。明年首季美國失業率降至7.1%，故明年3月將停止買債。但她強調，即使美國停止買債，步入收緊周期，也不會即時加息。

常健預期，今年本港樓價跌5%至10%，由於預期美國暫不會加息，料本港按揭息率不會大幅抽升，對樓價有所支持，但受本港樓市調控政策影響，成交量將會進一步下降。

各大行近期紛紛下調本港經濟增長預測，常健認為，香港屬外向性經濟體系，由於預期美國下半年經濟增長較上半年佳，加上預料本港消費增長，故維持今年本港經濟增長3%的預測。

曾俊華則指，政府預測今年全年本港經濟增長1.5至3.5%，中位數則為2.5%，故即使被調低預測，仍屬預期內。

夜期再穿兩萬 港股未止瀉

香港文匯報訊（記者 周紹基）聯儲局退市影響繼續呈現，港股跟隨歐美股市再跌，昨日終穿2萬點大關，裂口低開逾400點，以全日最低位19,969點開市，102隻牛證立即「歸天」。殺完大批牛證後，大市漸告企穩，乘午後日股及歐股反彈，港股跌幅大為收窄，恒指全日只跌119點，報20,263點。然而，晚上美股開市，道指喘穩，港股在外圍卻繼續插水，恒指夜期再跌250點，再度失守二萬關；ADR港股比例指數亦跌240點，見20,023點，反映淡友繼續狂攻不捨，港股調整未完。

大市月跌三千二點 好友重創

港股下跌了約一個月，若由5月20日的近期高位(23,512點)計，大市累挫3,249點，即使以5月底的22,392點計，亦累跌2,129點，期間總會有好友在跌市買牛證「博反彈」，但他們似乎大都鐵羽而歸。昨日大市插穿二萬，共有102隻牛證打靶，死亡的股份牛證開始增多。6月份至今，港股市值跌穿20萬億港元水平，至19,968萬億元，蒸發了2.33萬億港元。

昨日由於有資金開始趁低吸納或平淡倉，令大市成交升至974億元。

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，港股連日跌勢過急，周四至昨日上午，大市已累跌逾千點，釋放了相當數量的沽壓，沽空比率也稍

為回落至12.97%，認為港股昨日已補回去年9月中的巨大上升裂口，恒指短線有望在半年結前反彈，周四所造成的下跌裂口，但升至21,000點前，就會遇上阻力。

半年結或反彈 須反彈完再敢

他又說，不排除有淡友追沽令港股近月大跌，但宏觀而言，由於美國「收水」，令全球投資者都要重新配置資金及訂定新的投資策略，大規模的換馬勢在必行，預計股市、商品、匯市及債市未來還會顯著波動，故今次反彈後恒指或將再次尋底。

致富證券研究部經理莊志豪亦表示，港股仍未見底，因美股仍未跌完，投資者還會繼續觀望，預期下周指結算前夕，市況會牛皮膠着，指數徘徊於19,800至20,000點之間，即使間中有回升，也是因補倉盤帶動，料下月日本國會選舉後，港股才有望回穩。

內銀股有低吸 地產股續捱沽

下周四期指結算，轉倉活動開始頻繁，近兩日的期貨成交活躍，昨天的成交達11.1萬張，期指報20,201點，低水62點，國指的成交更達11.8萬張。資金從強勢板塊轉到落後板塊炒作，煤礦股及內銀股有資金低吸，令國指終於跑贏恒指，僅微跌0.3%至9,237點。對息口敏感的地產



股續捱沽，九倉(0004)跌4.59%、恒隆(0101)跌3.54%、新世界(0017)跌2.43%、長實(0001)、恒地(0012)、新地(0016)各跌1.57%、1.22%及1.19%。連日強勢的濠賭股被指估值偏高，銀娛(0027)大跌3.88%，是表現最差藍籌，金沙(1928)亦跌3.86%。