

# 兩大難題 兩地基金互認遇阻

## 業界：內地監管部門多 外匯管制未解決

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港府近年一直爭取與內地訂定兩地基金互認協議，在今年8月底簽「CEPA補充協議10」時，港府已表示與內地當局已進入最後階段的討論，其後10月銀訪京及11月初財爺訪京，亦與內地有關部門商討，但未有進展。有基金業人士透露，兩地基金互認存在很大的技術掣肘，港府與內地商討陷膠着，主要的問題包括兩地基金存有若干差異，而大量境外基金被認可，會增加內地的壓力，包括審批、風險監控，更重要是資金外流的壓力。

香港中資基金業協會會長丁晨表示，該會歡迎兩地基金互認的政策，她相信此政策，將會是影響香港未來5至10年經濟環境的最重要政策，也是本港能否真正成為國際金融中心的關鍵。不過，此政策能否盡早推出，取決於能否解除內地的疑慮。

### 監管標準達共識需時

東驥基金管理董事總經理龐寶林認為，此政策對內地當局來說，面臨兩大難處，第一是大量香港基金一下子獲內地認可，管理會變得混亂，尤其是基金業牽涉內地多個監管單位。兩地監管標準的差異，包括認可產品的申請程序、對合資格發行商的要求、投資者保障等。他相信，兩地需就此達成共識，還有一段長時間。

第二大難處更難解決，就是內地外匯管制的問



兩地基金互認將是影響香港未來5至10年經濟環境的最重要政策。資料圖片

題。龐寶林表示，外國大型基金公司的競爭力強勁，投資產品多元化，絕對能吸引內地大量資金「幫襯」，這一方面會削弱內地基金公司的競爭力，同時也導致資金大量從內地流出，這是內地政府不想見到的情況，也是兩地基金互認最困難的突破點。

### 基金遷冊回港候北上

故此，他認為，基金互認第一步應先讓港資基金公司獲得資格，畢竟CEPA的原意都希望扶持本港企業到內地發展。若果做不到只向港資基金公司開放，內地也可選擇先向本港註冊的基金公司，批出若干的額度，讓該些公司以有關額度發行能在內地銷售的新基金，這樣便易於控制「北上」基金的數目及規模。

該批新基金的銷售點，初期可局限於前海及上海等試點，以先行先試模式，增加新措施的可行性。不過，他認為基金額度不應設限，因為一隻基金一旦容許在內地銷售，發展潛力難以估

計，好像天弘基金與阿里巴巴合作的餘額寶，很短時間內其規模已突破千億元人民幣，所以限制准入基金的額度並沒意義。他相信，基金互認最終都可以落實推行。

### 冀港府落實免利得稅

據了解，本港基金業為了迎接此項新政策，已紛紛將在外國的基金遷冊回港。例如恒生，該行現有31隻基金在開曼群島註冊，佔產品總數近八成，該行正計劃把個別產品轉移在港登記，以便將來符合新政策。

龐寶林稱，東驥也有同樣計劃，目前新成立的基金，只會在港註冊成立。他指出，過去基金公司選擇到外國成立基金，主要因為在港註冊的基金需繳交利得稅，但全球很多金融中心已豁免有關稅項。

港府目前正計劃擴大現時離岸基金豁免繳交利得稅的投資範圍，現正草擬相關法例修訂建議，他期望措施能盡快落實。

## 2萬億人幣基金可銷港

香港文匯報訊(記者 周紹基) 今年8月底簽訂的CEPA 10下，內地已確認兩地基金互認安排的大方向，所謂兩地基金互認，是指在兩地監管機構協議的框架下，容許符合要求的本港認可基金在內地發售，而內地基金的亦可在港銷售。中證監及港證監年初成立小組研究基金互認安排，首階段已完成保障投資者的工作，現進入最後一個階段的討論，主要是針對確認標準，以及研究哪些產品可來港或進入內地銷售。

### 4368億港註冊基金北上

兩地基金互認一旦落實，截至2012年底在港註冊的305隻、總值560億美元(約4,368億港元)的基金，部分將可到內地銷售，同時內地估計總值逾2萬億元人民幣的基金產品，亦可到本港售予本地及海外投資者。「香港製造」的基金必如兩後春筍，也為相關的資產管理、會計、法律及信託等行業帶來巨大商機。

財經事務及庫務局局長陳家強表示，基金互認是未來內地與本港金融合作的亮點之一。此前，中證監曾表示，兩地基金互認後，投資者將有更多產品選擇。他希望，兩地基金的互通，能為兩地市場帶來新活力。

但他坦言，基金互認過程相當複雜，因為兩地都有自家管理基金產品的法規和框架，因此要將差異全面比對，制訂令雙方信任的方案，之後要通過中央審批，確定政策符合國家金融政策，出台後亦要解決產品營銷、銷售點等問題。

### 中銀提議滬自貿區試點

中銀香港資產管理行政總裁區景麟認為，為要突破兩地基金互認的技術掣肘，可以採取有限度的開放形式，例如初期只讓較低風險兼簡單的產品，獲得兩地的互認。

對於有基金業人士意見認為，可以前海或上海自貿區為試驗場，獲內地認可的本港基金只能夠在該些區域內銷售。但區景麟認為，該些地點的佔地並不大，潛在客戶群難免受限。但可以利用前海工資本較低的優勢，擔當基金的支援中心，專責行政服務，而首批回內地銷售的本港基金，則可於整個廣東省範圍內銷售。

### 內地客喜「短炒」業內頭痛

投資基金公司投資基金委員會主席李錦榮亦指出，兩地基金存在不少差異，例如業界較關心是內地個人投資者買賣基金，會以實名制記帳，本港投資者則以代理人名義登記。截至去年底止的數據，內地個人有效基金帳戶逾7,630萬戶，加上內地潛在客戶群也較大，料會大量加重基金公司的行政工作，後勤系統也需要加強配合，期望各方可研究出雙方接受的簡化登記方案。

此外，內地散戶喜歡「短炒」基金，一旦短線獲得雙位數升幅，便可能大量贖回獲利，增加基金公司的成本。東驥基金管理董事總經理龐寶林表示，本港上世紀八十年代初引入基金產品，港人也一樣喜歡短炒，但他相信，只要內地投資者經一段時間熟習基金的投資模式，情況自然會改變，故此投資者教育十分重要。

## 協同通信力拓衛星資源業務

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 協同通信(1613) 董事局主席王浙安稱看好移動衛星前景，北斗導航業務在內地高速增長，公司通過大力有關業務快速推進衛星設備和集群通信業務，令公司實現快速發展。



協同通信董事局主席王浙安

王浙安稱，目前公司主要業務包括衛星資源、衛星設備、集群通信。其中衛星資源是今年3月收購Thaicom IPSTAR在中國以及香港和澳門於服務期內的衛星頻寬資源及關口站設備9年使用權，提供衛星通信租賃業務。他指該業務是優質稀缺性資源，中國電信和許多批發客戶是其重要客戶，公司明年擬進一步擴大有關業務，料將給公司帶來50%以上的毛利。

兩周前，基金Regal Force Limited以5億元購該公司可換股債券，佔擴大後已發行股本約16.51%；內地股權投資公司中科明石購2億，委託Regal Force Limited投資管理。王浙安稱，此次發行可換股債券所得款項淨額約4.9965億元，半數將用於提供垂直整合衛星通訊服務的新業務，餘額作營運金。

### 料未來行業產值4千億

據協同通信北斗業務首席科學家曹沖介紹，北斗應用於交通、氣象、海運和災害監測等眾多方面，目前，內地使用裝有北斗衛星導航接收芯片的手機或車載衛星導航裝置已投入使用，料2020年行業產值將達4,000億元人民幣，發展機遇巨大。

王浙安稱，今年12月，泰國科技部將投資20億元人民幣利用中國北斗衛星技術、產品與服務的背景，公司與泰國Thaicom公司合作，打造新一代移動衛星通訊網路，提供衛星設備、集群通信等產品，業務前景廣闊。目前公司研發的動中通不但實現尺寸大幅縮小，價格也下降五六成，並能夠快速準確地接收衛星信號，銷售形勢良好。

## 三中沖喜 恒指料上24000

香港文匯報訊(記者 周紹基) 道指創3年來最長升浪，港股藍籌在美國預託證券(ADR) 上周五亦造好，ADR指數預示港股今日可望高開約70點。富昌證券研究部總監連敏儀表示，三中全會隨後公布的細則部分超出預期，令曾急挫的港股由低位報復反彈，股份升幅全面。恒指在短短7天由低位反彈了近1,400點。他仍認為，港股目前未見有顯著利空因素，相信期指結算前後，恒指有望突破24,000點創今年新高。

不過，永豐金融集團研究部主管涂國彬指，雖然大市沒太壞的消息出現，但市場已逐漸消化三中全會的刺激，大市短線或有大量獲利回吐。事實上，經過上周一突破後，其後四個交易日恒指均呈陰燭，技術上，恒指在23,000至23,400點獲得短期支持，若其後大市調整不低於23,400點，顯示投資者入市的意慾仍強，短線有望再次反彈，否則投資者宜備防守。

假如投資者現在才入市，應該選擇相對落後的

中資股，例如煤炭股及航空股。

### 入市首選中資煤炭航空股

由於內地十多家煤企籌建的中國煤炭銀行已上報國務院審批，煤炭銀行以煤炭儲量作為擔保，涉足金融領域，煤炭企業盈利有望得益，令積弱多時的煤炭股近日受捧。航空股則有較大的追落後空間，但他維持該板塊中長線偏淡的看法，故投資者不宜「長揸」。

資深財經評論員黎偉成表示，美股造好主要因美國國會通過耶倫繼任聯儲局主席，將維持量化寬鬆政策一段時間，惟問題是央行始終有退市之日，故投資者的樂觀情緒只屬短線。

### 後市走勢看下月內地數據

他認為，未來兩周美股有機會回調，屆時港股將被拖低。目前大市充斥短炒各準備獲利，一旦美股回調，屆時升得較多的港股，跌幅會比美股大。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩認為，市場下一步將觀望12月份公布的內地11月經濟數據，若合乎市場預期，將有利港股後市，有望突破24,000點，相反，港股將顯著回調。另外，市場也有機會於短期內，開始炒作聯儲局退市的預期，屆時亦會拖低港股。

### 本港ADR上周五美國表現

股份	ADR於美國收報 (港元)	較上周五 港股變化(%)
匯控(0005)	86.88	+0.26
中移動(0941)	81.02	+0.39
中海油(0883)	15.17	+0.02
中石化(0386)	6.73	-3.77
聯通(0762)	12.14	+0.34
國壽(2628)	25.07	+0.47
中石油(0857)	9.48	+0.52

製表：周紹基

## 韓國股市前景向好

### ■恒生銀行投資顧問服務主管 梁君軒

「逐漸溫和復甦」的階段。

### 嚴守貨幣管制 美退市影響微

早前受到美國或會縮減資產購買計劃規模的消息影響，促使資金流出新興市場，不論貨幣、股票或債券均遭到大舉拋售。儘管如此，各新興市場的狀況各異，而韓國受影響的程度相對輕微。韓國曾於多年前過度擴張資本開支，導致原材料進口大幅上升，從而令國家的經常性帳戶經歷多年赤字。但自2009年開始，韓國出口產品競爭力上升，加上受惠於穩定的商品價格，韓國出口的全球市場佔有率逐漸增加，經常性帳戶亦已由多年赤字轉為盈餘。此外，為了減少可以擾亂市場的投機性資金流入及減低國家外債，過去幾年

韓國央行採取的一系列嚴格的貨幣管制措施亦幫助加快其外匯儲備增長。因此，即使美國將來決定縮減資產購買計劃規模，對該國經濟帶來的影響相信亦會相對較輕微。

韓國及部分亞洲股市因新興市場貨幣持續波動曾於6月份大幅下跌，即使各個指數於第三季已大幅反彈，但韓國股市年初至今的表現亦只屬一般。然而，從估值角度來看，韓國股市的估值仍然為新興市場中較低國家之一，目前2014年預測每股盈利增長超過兩成，而預測市盈率則僅為9.4倍。加上盈利前景樂觀，韓國企業的商业信心亦出現改善，市場有機會持續上調韓國股市估值，投資者可考慮增持韓國股票。



**Sell Buy**

自由買賣 無須授權

[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

**縱橫匯海 財經網站**

[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

(英皇金融證券集團全股限期財經網站)

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888

Email: [GOLD@MW801.com](mailto:GOLD@MW801.com)

QQ/ 微訊 ID: 268021801

**24** 小時 無須授權

手機 / 網上買賣

**0** 佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

**英皇尊貴理財中心**

**EMPEROR VIP CENTRE**

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong