

基金經理看好歐美市場

美銀美林調查：對中國硬着陸憂慮增

香港文匯報訊（記者 方楚茵）投行美銀美林昨公布的基金經理調查顯示，投資者對中國經濟可能會硬着陸的擔憂日益加劇，令新興市場股票進一步邊緣化，但看好發達地區股市。該行上周對222位基金經理進行的調查顯示，46%基金經理認為內地經濟硬着陸和大宗商品市場崩盤的投資者比例不斷增加，乃全球經濟面臨最大的尾部風險，較上月及去年12月份的37%和26%高。

美銀美林於本月7至13日，訪問了222位基金經理，調查他們對環球投資前景的看法。調查顯示，56%受訪經理預計全球經濟在未來12個月內仍堅挺，但低於一月份的75%。全球股票分配亦減少。45%的資產分配者表示他們增持股票，低於1月份的55%。平均現金餘額佔資產組合4.8%，已達去年7月以來最高水平。

新興市場資金分配達低點

但地區性數據反映投資者願集中於新興市場上，對歐美市場樂觀情緒仍然強勁，分配給全球新興市場的資金達到歷史低點，29%資產分配經理減持在這個地區的資產分配。同時，有40%全球投資者表示歐元區將是未來12個月中最希望增持的領域，乃連續六個月被評為最受青睞的地區，對於歐洲利潤前景信任繼續增長，12%全球投資者認為歐洲是利潤前景最為向好地區，高於一個月前的8%。美國股

市亦日益受歡迎，11%資產分配經理增持美國股票，高於一個月以來的5%。

美銀美林研究部首席投資策略分析師Michael Hartnett認為，佔總資產4.8%的高現金水平為風險資產傳遞了一個清晰無誤「買入」信號。但歐洲投資策略分析師John Bilton表示，投資者繼續堅定看好發達市場和歐洲市場，但必須警惕當前歐洲地區估值已完全被歐洲地區的增長前景所消化。

投資者冀企業增資本支出

儘管投資者資產中現金水平不斷增加，但調查顯示投資者要求企業將其現金投在實體經濟中的數量創出了歷史新高，認為企業投資不足的投資者佔比更已攀升至69%，打破了上月調查時所創造67%紀錄，而希望企業增加資本支出與希望將現金返還給股東的投資者差距繼續保持歷史新高。有58%投資者希望增加資本支出，有25%投資者選擇股利和回購之間的缺口



美銀美林對基金經理調查顯示，投資者對中國經濟可能會硬着陸的擔憂日益加劇。圖為上海鳥瞰。

高達33%。調查資料又顯示，投資者在看到資本支出增加以及刺激經濟增長的時候，他們更願意投入現金。

增持銀行板塊受訪者顯升

此前，因全球金融危機令銀行板塊與全球新興市場成為投資組合的一冷一熱之選，但現時兩個板塊間的人氣已於本月大

逆轉。對於全球新興市場的資產配置達到歷史最低，受訪者則對銀行板塊配置達歷史高點，28%受訪者表示將增持銀行板塊，與1月份的16%形成鮮明對比。雖然未來一年料將減持全球新興市場投資的投資者數量微幅下降，但未來12個月，24%全球投資者仍可能減持全球新興市場資產，低於1月份的28%。

觀望意濃

港股維持悶局

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股實現四連升，但好淡爭持，全日收報22,664點，上升76點，惟上升股份與下跌股份數量相當，波幅也只有120點，顯示投資氣氛不進取，市場普遍以觀望為主。大市成交614億元，騰訊(0700)與匯控(0005)成為成交榜首兩名，大幅拋離第三名中移動(0941)的成交。騰訊續成大市焦點，成交近29億元，但股價微跌0.34%報582.5元。匯控則連升7日，擡起大市，股價再升2%報84.85元。

憧憬續佳 匯控連升7日

訊證劵行行政總裁沈振盈表示，將於下周一「放榜」的匯控，借助東亞的業績理想，令人憧憬匯控也有良好表現，但由於股價已連升7日，若業績稍為不如預期，也會導致股市大波動，呼籲投資者控制好風險。

同日公布業績的恒生(0011)微升0.08%，而業績勝預期的東亞獲大摩及匯證上調評級，股價再升4.78%，收報32.85元，為全日表現最好藍籌，渣打(2888)亦升0.88%，中銀(2388)更升1.88%。

沈振盈續指，目前大市的資金流未明朗，加上A股走勢反覆，在一眾藍籌業績公布前，大市維持悶局橫行。現時恒指在22,200點獲得支持，若恒指升穿22,750點，後市有望進一步走好，但大市動力似乎只會集中於幾隻大盤股。

信行報喜 內銀股普遍升

國指表現遜色，昨日曾失守1萬點，全日微跌0.3點，報10,057點。內銀股則普遍看好，信行(0998)業績勝預期，獲德銀唱好而使股價升逾5%，連帶積弱的民行(1988)亦升2.15%，光行(6818)升1.6%。

網遊股亮麗 濠賭股捱沽

網遊股表現搶眼，博雅(0434)發盈喜後繼續攀升，全日升6.5%至14元，IGG(8002)漲7.7%，雲遊(0484)升1.52%。地產股也有追捧，雖然樓價有下跌趨勢，但長實(0011)及新地(0016)分別升0.6%及1.3%，特別是新地的元朗新盤「爾巒」，首批62伙全售罄，令地產股普遍向好。

不過，有傳澳門賭牌續約年期或少於10年，市場憂慮賭業的高速發展期將完結，濠賭股全線跌，金沙(1928)跌0.77%，銀娛(0027)則跌近2%，美高梅(2282)挫1%，澳博(0880)跌3.5%，勵駿(1680)更跌逾7%。

科網及軟件股績受捧

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
8131	辰聖科技	0.385	+13.24
1297	擎天軟件	2.92	+10.61
1808	企展控股	1.130	+9.71
0543	太平洋網絡	5.42	+8.40
8002	IGG	10.34	+7.71
0434	博雅互動	14.00	+6.54
0771	自動系統	1.38	+5.34
2974	乾隆科技	2.71	+4.63
8292	慧聰網	18.44	+3.60
0777	網龍	17.20	+3.12

首隻國債ETF昨在港掛牌



南方東英中國5年期國債ETF昨在港掛牌。南方東英資產管理主席高良玉(左)與陳家強主持鳴鑼上市儀式。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）人民幣境外合格機構投資者（RQFII）制度下首隻國債交易所買賣基金（ETF）昨在港掛牌，財庫局局長陳家強出席上市儀式後表示，首隻國債ETF在港上市是人民幣離岸市場發展的新里程碑，由於本港及海外投資者均對國債有很大興趣，在人民幣升值預期，加上國債息率吸引，在海外市場需求頗大。現以RQFII額度及ETF形式，讓海內外投資者直接參與國債投資，可充分發揮香港作為離岸市場的作用，期望能進一步增加不同種類的ETF在港上市，

尤其是人民幣相關產品，相信市場前景向好。

南方東英中國5年期國債ETF在港掛牌，為內地境外首隻追蹤內地債券市場的ETF，設有港幣櫃檯(3199)及人民幣櫃檯(83199)，分別開市報26.4元及20.55元人民幣，收市跌至26.35元及20.5元人民幣。

南方東英追加20億人民幣RQFII額度

南方東英資產管理行政總裁丁晨表示，目前其公司資金規模為7.8億元人民幣，獲批的5億元人民幣RQFII額度已被投資者吸收，現已追加20億元人民幣額度。該公司上月在倫敦推出ETF產品，目前亦正在美國申請註冊基金產品，期望年內可推出更多類別產品，包括固定收益產品。

丁晨續指，內地五年期國債的收益率已由4厘升至現時4.5厘，較美國及日本同年期的國債有競爭力。期望香港與內地基金互認協議可盡快推出，讓市場產品更多元化。

南方東英資產管理基金經理孟小寧接受路透社訪問時表示，選擇推出國債ETF的目的，是將債券市場中最基礎的利率品種以RQFII及ETF的形式包裝，成為獲海外認可的標準化金融產品。國際投資者看重風險回報，故產品透明度越高、波動性越少會較易被接受。孟小寧指，本港RQFII產品同質化程度已非常高，發

展初期產品結構過於單一，但兩地基金互認啟動在即，競爭及衝擊增加，今年將面對更理性化的RQFII市場，RQFII產品發行人及產品設計均須更多差異化，方能滿足國際投資者需求。雖然人民幣仍在升值周期，而國債收益率達4.5厘，但國際投資者非常挑剔，RQFII產品受歡迎不是必然，在海外市場銷售的人民幣基金規模可達1億至2億元水平已非易事，因海外的中資基金發展年期短，沒有收益表現紀錄。

張灼華：兩地基金互認已達共識

證監會副行政總裁張灼華在致辭時表示，首隻國債ETF在境外掛牌有助離岸人民幣產品創新，並開拓人民幣產品投資渠道。現時內地債市發展具深度，國債規模達7萬億元人民幣。她上月曾稱，證監會與中證監就基金互認工作已進行一年，現時已達成共識，完成必要程序後便會向外公布新消息。

今年正值本港人民幣業務發展十周年，問及人民幣業務新政策發展，陳家強表示，當局持續推出新措施，包括現通過市場努力推出首隻國債ETF，而過去亦有很多關於人民幣發展的政策出台。至於放寬市民每人每日兌換人民幣2萬元限額，業界正進行有關商討，人民銀行亦正在研究當中，但何時有定案仍有待觀察。

東亞20億人民幣注內地業務



大行紛調高東亞今明兩年盈利預測及目標價。

香港文匯報訊（記者 陳遠威）東亞(0023)去年盈利創新高，刺激股價上揚，昨收報32.85元，升4.78%。但面對內地貸款增長及資金緊張，加上該行管理層預期今年在內地存款方面有壓力，內地業務資金需求可能增加。東亞昨宣布，向東亞中國額外注資20億元人民幣資

本金，以促進內地業務拓展，注資後東亞中國註冊資本將提高至100億元人民幣。東亞中國去年貸款增長逾兩成，貸存比升至69%。

4大行齊調高盈利預測

巴克萊資本發表報告指，去年下半年東亞中國淨息差大幅擴闊35基點至2.46厘，全年計擴闊14基點至2.29厘，是業績強勁的主因，但由於內地貨幣政策有所放寬，內地同業息差回軟，降低資金成本，料未來息差再上升的空間緩和。維持東亞減持評級，目標價由28元上調至30元，調高今明兩年盈利預測9%-10%。

瑞信認為，東亞中國淨息差在下半年大幅改善，但投資收入疲弱，不良貸款撥備覆蓋率亦有所降低。維持減持評級，目標價由26.9元調升至29.3元，今明兩年盈利

預測調升至8%-10%。高盛亦指，東亞中國下半年息差擴闊幅度較預期高，帶動業績造好，故上調今明兩年盈利預測12%及10%，目標價由29.4元升至32元。但由於內地放貸增加，不良貸款撥備率下降，相關信貸風險受到關注，同時估值較高不利股價上升空間，故維持其減持評級。

匯豐最進取 目標價35元

匯豐證券則較為看好東亞，將其評級由調升至增持，今明兩年盈利預測調升至9%及12%，目標價由32元升至35元。該行預期東亞中國淨息差改善趨勢可在短期內維持，受惠於流動性偏緊環境持續，並認為東亞去年貸款增長及貸存比上升，只是符合內地銀行系統現象而其融資成本在去年下半年亦已轉趨穩定。

穆迪予新地美元票據A1評級

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）穆迪昨指出，基於新地(0016)提供的無條件及不可撤回的擔保，該行向Sun Hung Kai Properties (Capital Market) Limited發行的2024年到期高級無抵押美元票據授予A1評級。

穆迪副總裁及高級分析師曾啟賢稱，雖然新債券將使該公司的債務槓桿出現溫和升幅，但預計在未來12至18個月，其經調整對資本比率將維持於20%左右。同時總現金流對利息覆蓋率將維持於8倍至9倍之間，將繼續支援該公司的A1評級。

另一方面，穆迪注意到，最近在新地聯席主席及董事總經理的法律案件方面，有針對該等人士的其他起訴。穆迪會密切注意這次案件的進展，以決定其A1評級及相關的穩定展望應否予以修訂。假如案件出現超出預期的影響，包括案件的進展影響到新地日常的運作及融資能力，評級或會被下調。

再者，如其內地業務大幅增加並佔其總資產的30%至35%以上，其評級亦會受到壓力。

瑞銀：網上金融促內銀轉型

香港文匯報訊（記者 蔡明暉）瑞銀證券昨發表報告指，隨著阿里巴巴旗下理財產品餘額寶等貨幣基金產品推出市面，互聯網金融對內地銀行業的影響，將短期體現在第三方在線支付平台對現有盈利模式的衝擊，以及貨幣市場基金(MMF)帶來的淨息差縮窄壓力。不過，報告認為，互聯網金融不會破壞中國傳統的銀行業系統，而會推動其轉型並令金融生態系統更趨多元化。

淨息差及手續費收入受衝擊

據瑞銀證券估算，如果總存款中有10%被MMF取代，那麼中國的銀行業淨息差將萎縮10個基點；而第三方線上支付平台等對手續費收入的衝擊幅度或將達到2014年淨利潤的4%（當中假設有40%的相關業務都被互聯網金融企業搶走）。據中國人民銀行統計數據，1月末內地銀行業的人民幣存款餘額103.44萬億元（人民幣，下同），當月存款將減少9,402億元。

報告指，互聯網金融對銀行業的關鍵推動因素，是消費增長、來自大數據和雲計算的技術革命。同時，由於互聯網金融面臨監管壁壘、信用評級系統不完善、風險管理不

成熟及資本金限制等挑戰。在互聯網金融的六大業務模式中，第三方支付網絡平台等短期對銀行業利潤表影響或更大，可能會逐步滲透傳統銀行業的整個資產負債表。

需加快創新拓展差異化服務

從長期看，傳統銀行在互聯網金融影響下預計或會加快進行創新及提供差異化服務的進程，大數據將會帶來前所未有的經營方式變革。商業銀行成功的關鍵包括平台、數據及風險管理，只有那些願意打破舊有規章、犧牲短期利益、融合互聯網發展的銀行能戰勝這些挑戰。

港綜合利率上月底跌至0.37厘

香港文匯報訊 金管局昨公布今年1月底的綜合利率，反映銀行平均資金成本的綜合利率為0.37厘，較上月的0.39厘下跌2基點，主要反映月內存款的加權資金成本減少。

傳渣打擬逾39億售安信



渣打銀行有意出售安信信託。網上圖片

香港文匯報訊（記者 陳遠威）外電消息指，將於4月開展重組計劃的渣打銀行有意出售安信信託(PrimeCredit)，該業務估值介乎5億至7億美元（約39億至54.6億港元），預料將在未來數週內進行拍賣。渣打發言人回應稱，不對市場傳言置評。

渣打在2004年以9.8億港元收購安信，即港人所認知的安信兄弟。路透社昨報道，渣打正與顧問公司合作，為出售該業務尋找買家。此外，有傳渣打亦有脫身於韓國的消費金融業務及在瑞士的私人銀行業務。

韜睿惠悅：公積金計劃多未了解僱員需要

香港文匯報訊 韜睿惠悅昨發表調查指，雖然市面現存多種公積金(ORSO)界定供款(Defined Contribution)計劃，以盡量迎合公積金成員不同投資需要，但大部分僱主或公積金計劃供應商皆甚少進行任何研究或調查，未有深入了解僱員的投資狀況及真正所需。

參與調查的本地僱主及承辦人涉及公積金資產總值達760億元，當中超過50%公積金計劃供應商設有6至10種基金投資組合，當中60%計劃未來三年內增加選擇，但大部分受訪者對不同背景的公積金成員需要僅具一般程度了解。其大多依賴各退休金委員會的僱員代表提供意見，只有少數人會透過焦點小組或問卷調查方法進一步了解僱員需要。