



# 中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

# 港兩招谷離岸人民幣中心

## 金發局倡拓再保險 港交所下月推期貨優惠

香港文匯報訊（記者 周紹基）上海浦東將建離岸金融試驗區，勢將對本港離岸人民幣業務帶來更大的競爭，本港有必要加大力度增強離岸人民幣業務的競爭力。金發局昨日發表題為「發展香港成為離岸人民幣再保險中心」的報告，提出建議帶動本港再保險發展，銳意把香港打造成領先的離岸人民幣再保險中心。另外，港交所（0388）周一亦宣布，將於下月2日推出兩項買賣人民幣貨幣期貨的新計劃。

**金發局昨日發表題為「發展香港成為離岸人民幣再保險中心」的報告，建議把香港打造成領先的離岸人民幣再保險中心。**

### 料港增220億額外業務

該報告指出，離岸人民幣再保險市場發展潛力龐大，有待開發，估計香港可在大中華區再保險市場取得220億元人民幣的額外業務額。

此外，在港發展人民幣再保險亦有助內地保險公司分散風險，讓對方接觸及使用更多海外的國際再保險商，以及專業保險公司的服務。業界相信推廣離岸人民幣再保險，可鞏固香港作為離岸人民幣業務中心和通往內地門戶的地位。

金發局主席史美倫表示，香港必須早著先機，借助先行者的優勢，致力發展成為離岸人民幣再保險中心，確立領導地位，助香港離岸人民幣產品及服務更趨完善，並為推動人民幣國際化作出貢獻。

報告建議為香港的再保險商，提

供可循環使用的RQFII特定債券投資額度，讓香港的再保險商可進入內地投資市場。倘若只有香港的再保險商才可透過RQFII進入內地市場，這將是獨一無二的優勢，足以令香港從其他離岸中心中脫穎而出。

### 人幣5年後料佔港三成儲蓄

對於金發局的建議，匯豐亞太區顧問梁兆基昨日出席一個論壇後表示，內地保險業是個很大的市場，內地需要再保險來分散風險，若本港可成為再保險中心，不單可鞏固本港作為離岸人民幣中心的地位，同時亦可鞏固本港作為國際金融中心地位。

但他指出，香港須考慮發展再保險期間遇到的爭拗，以及結算需求等問題，並要有妥善的解決方法。

目前本港人民幣資金池已有近萬億人民幣，他相信未來會繼續擴大，5年後本港儲蓄中，甚至可能有三成為人民幣。

梁兆基相信，明年人民幣會維持



匯豐亞太區顧問梁兆基表示，內地保險業是個很大的市場，內地需要再保險來分散風險。張偉民攝

平穩，但在國際化進程下，未來需要適應自由兌換下的波幅擴大，料未來一年至兩年，內地會繼續將人民幣波幅加大。

### 兩措施增人幣期貨交投

另外，港交所將於下月2日推出兩項買賣人民幣貨幣期貨的新計劃，第一項是「活躍交易者計劃」，為部分已獲期交所批准的投資者，提供買賣人民幣貨幣期貨的交易費用回贈優惠。當達到指定成交量後，活躍交易者可享每張合約6元人民幣的回贈。活躍交易者必須符合交易所定下的最低交易量要求，即全年內人民幣貨幣期貨平均日均成交量，最少要達30張期

貨合約。為提高市場流動性，港交所第二項優惠是「價差優化計劃」，給予人民幣貨幣期貨的莊家申請。於明年全年間，任何「價差優化計劃」參與者達到計劃內報價的要求，均可獲得100%的交易所費用回贈及其他資助。

港交所指出，買賣人民幣貨幣期貨的交易參與者數目一直不斷增加，12月初有兩家新的交易所參與者參與此合約，令參與人民幣期貨交易的參與者總數增至79名，同時亦增添了兩名莊家，包括時富商品與永豐商業銀行，港交所指會繼續招納新的人民幣期貨莊家加入行列。

## 陳家強籲認清港定位

香港文匯報訊（記者 張易）美國昨起議盧布，俄羅斯為應對油價急挫而挽救盧布再大幅加息，環球投資市場近期動盪不安，財庫局局長陳家強昨出席活動時指出，過去一年環球經濟溫和復甦，但各地步伐不一，同時環球地緣政治局勢持續緊張，削弱經濟利好氣氛，目前的全球環境比以前複雜。他認為本港必須參考歐美日各國經驗，要保持經濟的靈活性，避免走上福利主義之路。同時，必須細心考慮香港的定位與發展策略，以充分準備面對未來可能出現的危機和爭取機遇。

陳家強昨表示，各國的調整利率措施，會因應匯價壓力及其他情況去調整政策，而每個國家的發展動力亦不一致，尤其在美元強勁的情況下，打亂了一些國家的部署。而美國的量寬措施所產生效應於現在浮現，市場可能最近比較留意的是油價下跌，反映某些地方的經濟發展可能比想像中慢，大家會見到一連串金融市場上的行為，包括投機行為、不同的部署，都會令到金融市場在未來的時間波動加大。

### 外圍影響港經濟

對香港經濟而言，他認為外圍情況過去一段時期都不是完全一片好景的，所以基本上不會對香港經濟有很大影響，但對金融市場而言，影響必然是全球性的，相信股價或者各方面的價格都不排除會受外圍影響。

問及滬港通開通近一個月，但額度使用情況不太理想，陳家強回應

指，兩地在商議安排滬港通的額度上，是不想訂得太低，因為不想令市場有額度風險，現時的情況是好的，額度不是一個目標，不是一定要達到額度才「收貨」。相信滬港通無論是港股通還是滬股通，都會因為投資者逐漸熟習，以及有些投資者取得監管機構或本身內部許可後，會愈來愈多參與滬港通市場。

### 港股通降門檻「屬傳聞」

至於有傳港交所期望有關方面檢討港股通50萬元的投資門檻，及將合資格股份擴至細價股，以增加港股通的吸引力。陳家強回應稱，滬港通本身是一個試點，兩地監管部門當然會隨着試點的推出情況進行檢討，去完善滬港通的制度。但有關撤銷或降低港股通50萬元的投資門檻及擴大至細價股，則「純屬傳聞」。此外，財爺日前指短時間內RQFII及基金互認很快成事，陳家強表示，RQFII額度的增加及兩地的基金互認並「沒有什麼阻滯」。

陳家強續表示，過去二、三十年來，香港經濟發展的契機是中國內地經濟的發展。近年中國內地不斷改革開放，經濟迅速發展，充滿發展機遇，他相信這個情況會維持。雖然不時有人擔憂在內地及周邊地區的迅速發展下，香港有被邊緣化的危機，或國際地位會被其他地區取代，但大家看香港十多年來在金融方面的發展，甚或最近推出的滬港通，可以看到其實不需要過分擔心。

## 浦東將建離岸金融試驗區

香港文匯報訊 隨着第二批地方自貿區設立的靴子落地，上海自貿區的部分政策也將輻射到整個浦東。據新華網昨報，上海浦東金融服務局局長施海寧日前在出席「首屆上海國際對沖基金峰會」期間透露，將借鑒海外經驗在浦東探索建立離岸金融試驗區，讓其成為境內外投資者參與全球資本市場的橋頭堡，實現跨境財富管理。

### 助投資者管理跨境財富

國務院常務會議近日決定，將上海自貿試驗區部分開放措施輻射到浦東新區，目前相關措施正在積極制定中。浦東新區副區長簡大年表示，浦東明年的首要任務就是接受好上海自貿區的輻射，其中金融創新是重中之重。

談及具體會有哪些亮點時，施海寧稱浦東在金融創新方面迎來了巨大機遇，未來可以借鑒海外經驗在浦東探索建立離岸金融試驗區，讓其成為境內外投資者參與全球資本市場的橋頭堡，從而實現跨境財富管理。

「我們的設想是在浦東新區掛牌設立離岸金融試驗區，探索符合國際慣例的規則，聚集一批以離岸業務管理為主的金融機構，這些機構能夠享受上海自貿區的政策，監管部門在確定其符合當地法律監管的前提下，對這些機構適當放鬆監管。」

### 擬引進20國際資產管理公司

浦東新區金融服務局私募投資行業發展辦公室主任費飛稱，上述離岸金融試驗區初步設想

引進國際最著名的資產管理公司約20家至30家，主要開展資產管理和投資等相關業務。

業內人士認為，隨着資管大時代的來臨，對沖基金在離岸金融試驗區大有可為。據悉，上海引進首批6家QDLP基金中，就有4家落戶浦東。從市場需求來看，內地居民的海外投資需求正在不斷增加。上海浦東探索建立離岸金融試驗區對於境外投資者而言，也極富吸引力。在資本賬戶逐漸開放的背景下，引進外資進入中國的資本市場，以及內地企業走出去，或將成為新一輪對外開放的特徵。

富舜投資是管理總規模近百億元的一家中外合資私募基金。該機構董事長劉珀宏表示，在全球投資市場來看，美國市場有所回暖，歐洲經濟還沒有起來，新興市場對於大資金有一定吸引力，尤其是中國這麼大的市場。未來希望以滬港通作為主要投資方向，為境內外合格投資者打造跨境投資、主題投資的便捷平台。

## 永隆估美明年難加息

香港文匯報訊（記者 黃萃華）臨近年尾，各行紛紛為明年的環球市場作預測。市場普遍認為美聯儲明年6月至9月會加息，永隆銀行司庫蕭啟洪昨會見記者時指，從美國的經濟數據及通脹來分析，加息或會較市場預期有所推遲，甚至明年不會有加息行動。

### 數據證通脹低 無加息壓力

蕭啟洪指，今年美國經濟變化與去年相若，惟市場上對聯儲局加息的步伐愈來愈快，但他認為對市場預期明年6月至9月會加息的時間有商榷。他指，美國今年的經濟指數上升，但薪金未有明顯增長，因此通脹壓力也不大，如明年美國仍處於通脹低企的情況下，聯儲局並無加息的理由，他料加息會比市場預計的時間有所推遲，甚至會推遲至2016年。

至於美元今年處於強勢，他認為，美元強勢有助壓抑通脹，2015年上半年美元仍會保持強勢，或會有機會突破91元，他補充，明年美元升勢會見頂，2016年會有所回落。他又表示，今年美國的樓市數據反覆，預計財富效應對樓市的影響會逐漸減少。而美股方面，今年大市普遍向上，預料明年首2季度數據依然理想。

有關中國內地明年的經濟預測，蕭啟洪表示，明年內地應會再減息1次至2次，而中央減息主要是針對企業借貸成本，對整體經濟影響不大，反而推出一些微調措施作用會更大。他預計，中央或會在明年首季末至第二季有減息行動，他又補充指，中央即使減息，存款利率的變化亦不大，



永隆蕭啟洪料美國加息會比市場預計的時間有所推遲。黃萃華攝

而借款利率也預計只會最多下降50個點子。

### 人幣明年料最多升值2%

人民幣升勢不斷，他預計，內地要把人民幣推向國際化，明年人民幣會依然保持升值的趨勢，但因人民幣受市場及內地數據影響，升值空間不大，料明年會升1%至2%達6.07元。而本港離岸人民幣資金池受惠人民幣升值及回流渠道增加，今年有6%至7%影響達11,000億，而明年有望上升10%左右至10,500億。而因放寬資金回流渠道，未來離岸人民幣及在岸人民幣的息率差距或會扯平，但他相信，明年點心債依然會有增長，但增長會較今年慢。

而港匯方面，他指熱錢仍會流進本港，除非股票或樓價回落，或有更好的投資市場外，相信熱錢不會撤離香港。

## 牛熊證發行新高 渣打料續旺

香港文匯報訊（記者 周紹基）渣打香港認股證及牛熊證銷售部董事翁世權昨日表示，今年至11月底，市場牛熊證發行量增加至9,007隻新高，窩輪則減少至6,633隻。由於發行牛熊證成本每隻僅1.5萬至1.6萬元，窩輪發行成本卻高達5萬至6萬元一隻，預計窩輪發行量會持續減少，牛熊證則會增加。他又指，目前市場門檻高，將空礙新發行人加入競爭。

近年有多間發行人退出本港的窩證市場，最近的為花旗。不過，市場指德銀或有機會重返市場，他認為有發行人加入對市場是好事，本港窩輪、牛熊證市場高度成熟，投資者已習慣投資某間輪商的产品，目前難改變形勢，空礙新發行人的加入。現時本港活躍的輪商約有12間，相信未來易減難增，估計有關公司或只作市場調查，未必真的重返市場。

他又不認為，現時市佔率較少的發行商生存空間窄，指現時流行發行二三線股份的輪證，若果發行商眼光準確，亦可搶佔市佔率。

### 波動市礙牛熊證 利窩輪

回顧過去一年，市況多次出現突然急升，翁世權指這並不對牛熊證，令今年牛熊證日均成交量只有48億元，按年跌11%，牛熊證發行量之所以增加，主因太多牛熊證被收回，要發行一些新證所致。

不過，波動市則有利窩輪，今年的窩輪日均成交量82億元，按年升12%，整體輪證日均成交按年只升2%至130億元，佔大市成交19%，比例連續3年縮減。輪證的佔比減少，主要由於大市成交增至日均700億元左右，加上投資者損手而減少即日鮮，並探觀望態度，每單買賣金額都較以往少，但即使比例減少，本港輪證市場仍然龐大，目前成交金額達29,633億元，繼續為全球第一。他預料



渣打翁世權認為，展望明年，「滬港通」可帶動H股流通量，可發行的牛熊證股份將增加。

未來一兩年，滬港兩地仍未具備成熟條件發行A股權證，所以暫難有市場可挑戰香港的「一哥」地位。

### 今年買恒指牛熊證料輸錢

至於投資者賺蝕方面，翁世權相信，由於首10個月，大市表現未如預期，故投資者在輪證上應該輸多贏少。在各隻窩輪中，騰訊（0700）、安碩A50（2823）、恒指、中移動（0941）及港交所（0388）認購證都虧蝕；賺錢多的，反為二三線股份認購證，如利豐（0494）、融創（1918）、光大國際（0257）、北控水務（0371）及領匯（0823）。牛熊證方面，則買恒指牛熊證皆輸錢，國壽（2628）皆贏。

但情況到了11月及12月，由於A股急升，相關A股ETF輪證的發行商在場內外都無機會對沖風險，恐怕會輸錢，相反投資者在此期間，就有較大機會贏錢。展望明年，翁世權認為「滬港通」可帶動H股流通量，可發行的牛熊證股份將增加，滬港通亦會增加AH股的引伸波幅，增加相關窩輪的投資機會。