

深港通可隨時開車

李小加：系統測試符預期 料年內啓動

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）行政總裁李小加昨日表示，深港通已完成深度探討，隨時可以啓動，系統連接的測試亦符合預期，相信深港通的準備時間，會較滬港通大為縮短。他個人預期，今年內可完成兩地清算的準備工作，並啓動深港通。財政司司長曾俊華亦表示，下一步需要做的是總結滬港通經驗，與內地政府研究發展深港通，期望盡快落實兩地股市全面互聯互通。

對於滬港通「北上」及「南下」的額度存在使用差異，李小加出席中總論壇時坦言，只關心滬港通運作暢順與否，現時滬港通運作令人滿意，相信短期的南北向差異並不重要，因為這關乎市場環境。他並認為，內地經濟增長雖有所放緩，但經濟基調良好，預計今年內地經濟仍可保持平穩。內地深化經濟改革的步伐下，本港可把握其獨有優勢，與內地繼續推動兩地金融合作。

滬港通擬引沽空機制

李小加又估計，在深港通開通時，有助基金符合前端監控的系統升級服務已投入服務，透過滬港通沽空A股的機制，亦有望在幾周以後推出，相信可吸引不少國際投資者。不過他強調需要「有貨」沽空，暫不接受無股沽空。

隨著內地股市透過滬港通與國際市場接軌，他相信未來仍可研究內地及本港的商品、衍生工具及匯率等各方面的「通車」，但現時仍處於討論階段。

人幣短期有貶值壓力

出席同一場合的光控（0165）執行董事兼首席執行官陳爽表示，由於人行去年初擴大波幅範圍，加上美元走



■李小加指，深港通已完成深度探討，隨時可以啓動。

張偉民 攝

勢持續強勁，令人民幣相對貶值。他預期，人民幣短期內仍有貶值壓力，但相信隨着未來貿易量平穩，以及持續出現貿易盈餘，長遠將令人民幣匯率平穩發展。

陳爽續指，由於目前內地資本賬仍未完全開放，人民幣主要集中於跨境交易，滬港通亦有助促進人民幣跨境流通，為本港帶來重大商機。本港人民幣資金池有望擴大，但隨着人民幣結算中心愈來愈多，本港的結算佔比或會下降。他認為，要擴大本港人民幣貿易結算量，本港需要積極推出創新產品，才可讓本港維持市佔率，以及離岸人民幣中心地位。

星展香港高級經濟師梁兆基在論壇後表示，美元近期走強，因短暫避險情緒升溫，估計美元今年不會全年走強。另外，他預期全年中國通脹增長放緩至2%，主要

由於預期今年經濟增長放緩至7%。地產價格升幅放緩，加上國際油價下跌，令他對通脹的預期減少。

料人行今年減息一次

對於油價下跌，中國作為最大石油進口國之一，油價跌對增加內地原油儲備反為好事。目前內地最大的問題仍為產能過剩，持續壓抑內地工業生產者出廠價格（PPI）的回升，問題難以短時間解決。

梁兆基又預計，人行今年會減息一次，幅度與上次「不對稱減息」一樣，即貸款利率減40點子，存款利率減25點子。內地減息幅度不可太大，相信現時的放鬆政策，只希望承接經濟，未來人行貨幣政策仍會維持「緊中帶鬆」。

景順料內地經濟增長放緩至6.5%

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）早前有聲音提出考慮港元與美元脫鈎改掛一籃子貨幣。景順首席經濟師祈連活昨於記者會上表示，有關建議1983年已出現，但現時若港元與美元脫鈎並無重大的好處，新加坡亦與一籃子貨幣掛鈎，惟操作並不透明，故支持港元與美元繼續掛鈎。

對於落實人民幣匯率自由化，祈連活認為5年至10年內地貨幣政策均不會有顯著變化，即使政策或有微調，但本質上不會有變。他預期今年內地經濟增長將放緩至6.5%；內地主要的經濟問題是負債過高，限制信貸增長，且環球經濟增長緩慢，拖累內地的出口表現。隨着內地經濟從投資及出口主導的模式逐步轉型至內需主導模式，經濟增長動力應在今年持續減弱。儘管美國經濟復甦進度令人滿意，但未能帶動內地等大型經濟體。

美增長勁 歐續呆滯

祈連活預測，美國今年的經濟增長為3.1%，重返過去3.0%至3.5%的水平。他指該國的資產負債表已接近修補完成，銀行信貸增長表現強勁，加上勞工市場指標利好，以及產量和投資數據上升，長遠經濟增長可維持良

好步伐。至於歐盟區，料今年經濟增長將放緩至0.6%，由於未有貨幣、財政或結構指標反映經濟周期展開真正的升勢，當地經濟將維持呆滯。歐洲央行需進一步令當地貨幣大幅貶值，確保貨幣和信貸增長顯著加快，避免通縮發生。

日不樂觀 亞洲波動

日本經濟方面，祈連活態度同樣不樂觀，預期當地今年經濟增長僅為0.8%。他認為儘管央行實施寬政策，但未能促使商業銀行擴大資產負債表，且上調消費稅之舉削弱了個人消費開支，預期日本經濟會持續呆滯。

另外，該行亞洲區（日本除外）首席投資總監陳柏鉅認為，美國聯邦儲備委員會對加息進程缺乏明確指引，預期今年市場波動將會增加，同時市場流動性將減低。在低增長、低利率及波動的市場環境下，投資者會繼續追求收益回報，股票市場將持續向好，但增幅會略為放緩。其中，美股和美元的表現將跑贏環球市場。

該行亞太區固定收益首席投資總監胡嘉林表示，看好在岸及離岸的人民幣債券，但認為應避免投資在岸人民幣高收益債券。



■祈連活指，現時若港元與美元脫鈎並無重大的好處。曾敏儀 攝

渣打看好印度盧比及人民幣債券



■渣打銀行發表報告稱，人民幣債券是全球債券當中最優選擇之一。資料圖片

該銀行認為，亞洲本地貨幣市場內穩健的投資級債券收益率較高（約4%至8%），且風險較低。中國已開始減息，印度亦有可能在2015年減息。市場收益率較低，意味着此等債券的資本收益可補充總回報率有餘，達到高於當前收益率的水平。預期兩國貨幣可保持穩定，所以債券投資的下行空間有限。

股票表現續領先債券

環球股市方面，渣打預計環球股票在2015年將連續第三年表現領先債券。油價下跌等因素將會主導2015年股市走勢，發達市場股市的表現會領先新興市場。該銀行特別指出印度股市今年有表現領先的潛力，並稱整個亞洲（日本除外）股市在美聯儲加息前大概會有正數回報。

外匯方面，渣打看好美元，這個觀點主要是基於貨幣政策分歧。在經濟及貨幣政策分歧下，該銀行預期歐元及日圓兌美元會進一步走弱，認為人民幣、印度盧比、新加坡元有潛在機會，不受美元的廣泛強勢影響。

另外，蘇格蘭皇家銀行駐香港經濟學家高路易（Louis Kuijs）與邱小村在最新發布的報告中預計，接下來幾年人民幣實際匯率會保持對發達國家貨幣的升值趨勢。不過報告亦指出，由於亞洲許多貨幣均被低估，人民幣

實際匯率的升值可能會因此受到抑制。

中國保持淨資本流出

展望2015年，蘇格蘭皇家銀行指出，中國可能會繼續保持淨資本流出。由於出口正常增長，進口疲軟，大宗商品價格下跌引起中國貿易條件改善，估計在2015年中國經常項目盈餘將上升至3,800億美元。因此淨資本流出不足以在長期範圍內對人民幣造成貶值壓力。

蘇格蘭皇家銀行預計，今年一季度，人民幣將會大致保持在現有位置。在2015年剩下的幾個季度裡，由於全球經濟逐步復甦，美元升值的強勁走勢可能有所減弱，在此期間，人民幣將緩慢升值至1美元兌換6.1元人民幣。

蘇格蘭皇家銀行同時指出，這個預測面臨一些不確定性。如果中國經濟增長的下行壓力大於預測，且美元兌其他貨幣持續升值，那麼人民幣可能對美元貶值。相反，如果美國和其他國家經濟復甦速度的差異明顯縮小或者美聯儲推遲加息，那麼人民幣升值的幅度可能會相對較大。

此外，報告還預計人民幣匯率未來將會更有波動，這與中國人民銀行打擊熱錢流動和實現長期金融與貨幣政策改革的目的相一致。

工行跨境人幣業務超3.5萬億

香港文匯報訊 路透社報道指，隨着人民幣跨境流通和使用範圍不斷擴大，商業銀行2014年跨境人民幣業務加速發展。工商銀行（1398）周五公布，該行去年辦理的跨境人民幣業務量超3.5萬億元，創歷史新高。自2009年跨境人民幣業務試點啟動以來，工行已累積辦理跨境人民幣業務量超8萬億元，平均每年增長超過200%。

工行目前已成爲新加坡、盧森堡、多哈、多倫多、曼谷五地的人民幣業務清算行，構建起7×24小時全球人民幣交易清算業務體系。

截至去年末，工行新加坡人民幣清算行的服務區域延伸至38個國家和地區，累積人民幣清算量已超過40萬億元；盧森堡清算行自去年底正式營運以來，清算服務區域已覆蓋至13個國家和地區。

工行表示，境外機構的拓展與壯大爲人民幣跨境使用提供了重要的渠道和載體。目前，工行已在全球41個國家和地區設立了330餘家海外機構，並通過參股南非標準銀行間接延伸至近20個非洲國家，成爲連接境內與離岸人民幣市場的紐帶。工行稱，現在人民幣業務對工行境外機構總資產、負



■工商銀行辦理的跨境人民幣業務量超3.5萬億元。資料圖片

銀公歡迎推展深港通

香港文匯報訊（記者 張易）國務院總理李克強開腔表明滬港通後應有深港通，令市場憧憬深港通有望短期內開通。銀行公會署理主席梁兆基昨出席銀公例會後表示，滬港通交投量偏低，但不代表措施不重要，銀行仍歡迎深港通推展，亦會加強相關業務。

滬港通需時熱身

所有新措施推行初期均需時熱身，梁兆基認為無論滬港通還是深港通均有助內地資本市場與海外接軌，滬港通現時交投量偏低，乃因市場需時適應機制、研究配套，並作出投資。

他指，留意到內地經濟增長放緩，考慮到人行近日在財政政策有寬鬆動作，相信內地今年國民生產總值（GDP）增長可達7%以上，但通脹在2%以下，令人行有條件進一步放寬貨幣政策，例如於上半年減息或調低存款準備金率。

料美年中起加息

外部形勢方面，梁兆基預計美國聯儲局於年中或稍後開始溫和加息，在低通脹下，未見美國有條件連續加息。另一方面，內地減息幅度較溫和，本港未來資金狀況亦較溫和。

他預期，本港今年經濟和貸款增長與去年相若，經濟增幅介乎2%至3%；按揭市場競爭會較激烈。若聯儲局加息，個別銀行可能輕微調整按息，但由於暫時難以估計本港銀行同業拆息走勢，因此亦難以評估按息上升趨勢。

至於渣打日前宣布裁員，梁兆基相信是基於企業營運需要。他指銀行業今年整體雖存在挑戰，但營運狀況與去年相若，未見有惡化，料不會出現大規模改組或裁員。另外，匯豐香港區總裁馮煥眉正安排交接工作，梁兆基將署任銀行公會主席直至新總裁上任。

平保購毅德1.2億美元票據



■平保旗下公司將認購毅德1.2億美元可轉股票據。資料圖片

香港文匯報訊（記者 蘇洪鑽）毅德國際（1396）與平保（2318）達成戰略合作，平保旗下平安不動產（香港）公司將認購毅德1.2億美元（折合約9.36億港元）可轉股票據，同時平保旗下平安不動產計劃在毅德未來的商貿物流中心項目中，投資最多15億元人民幣。毅德昨天復牌並收報1.91元，升2.14%。

公司新聞稿顯示，平安不動產香港認購的可轉股票據，期限至2020年，年息7%。若按初步轉股價1.956港元全數轉股，這些票據將轉為毅德約4.757億股股票，佔擴大後股本的10.59%。票據發行所需資金，可用作投資現有和新增項目，包括擴展物流業務等。

平安不動產股權投資董事總經理王威表示，中國商貿物流地產市場發展迅猛，相信毅德定能在當前極具增長潛力的市場環境中進一步發展其商貿物流市場業務。

天馬影視轉主板掛牌



■黃百鳴指，轉主板上市將有利天馬未來發展。張偉民 攝

香港文匯報訊 天馬影視（8039）昨日正式由創業板轉往主板上市，主板股份代號為1326。天馬主要於香港、中國內地及東南亞從事電影及電視劇製作、發行及授出電影版權使用許可，2012年10月於創業板上市。公司收益由截至2012年6月30日止年度的約1.37億元，增加至截至2013年6月30日止年度的約1.92億元，增幅約40.4%。至2014年6月30日止的財政年度，收益約為1.34億元。截至2015年6月30日止年度，天馬將於亞洲市場上映6部電影，並投資製作一部科幻電影，計劃於2016年下半年在全球電影院線發行。主席黃百鳴表示，轉主板上市將有利未來的發展及財務靈活性。