

內地公募股票基金可直接投資「港股通」 逾千億北水料湧港股

香港文匯報訊（記者 周紹基）中證監昨日公布，內地的公募股票基金可透過「港股通」，直接投資港股市場，即日起實施。中證監發言人鄧舸表示，基金經理今後可以募集新基金去投資港股，不需再透過合格境內機構投資者(QDII)機制。至於在指引施行前已獲核准或註冊的基金，應根據基金合同約定情況，採取不同程序參與「滬港通」。

市場預計，內地最少有逾千億元資金，日後會因此而投入港股。

一名中資基金公司的投資經理表示，截至去年底止，內地的公募基金資產合計達48,607億元人民幣，按此增速，至3月底有望突破5萬億元人民幣。而內地整個金融行業的QDII獲批額度，總計約820.4億美元，若當中有10%投資港股的QDII額度，透過「港股通」投資港股，那「港股通」的使用額度將會大漲或逾倍。

QDII基金調整策略迎挑戰

另外，日後新成立的公募基金，將會主力透過「港股通」投資港股，保守估計有關數額可達千億元。他表示，自去年11月17日滬港通開啓以來，不少港股ETF基金業績表現領先。數據顯示，自去年11月17日至今年1月8日，QDII基金收益率前五名，均是港股QDII基金。當中易方達恒生H股ETF聯接基金、嘉實恒生中國企業期內收益率，均超過10%。

該名基金經理指出，「滬港通」出臺後，令投資港股的傳統QDII基金感到生存壓力，部分基金公司趁勢推出更具效率和成本優勢的港股基金，以滿足市場需求，現有的港股QDII基金經理，已經在積極調整投資策略，以把握「滬港通」的投資便利，如今中證監放寬有關規定，對內地公募基金經理絕對是好消息。



■中證監稱，基金經理今後可以募集新基金去投資港股，不需再透過QDII機制。

港股反覆 資金炒股不炒市

港股方面，恒指昨日窄幅上落，收報24,486點，微跌10點，成交縮減至784億元，國指亦微跌21點至11,898點。永豐金融研究部主管涂國彬表示，港股處於「炒股不炒市」格局，恒指於24,500點有明顯阻力，港股可能進入調整期，若A股失去升力，港股將下試24,000點水平。

對於內地公募股票基金，可透過「港股通」直接投資港股，但他認為，港股的吸引力未必及得上目前的A股，所以即使內地有所放寬，料短期也不會對港股有很大拉抬作用，但港股通的使用量或能輕微增加。

工行(1398)繼中行(3988)後，又一大型內銀股減少

派息，工行全日跌1.3%，中行跌1%，建行(0939)跌1.1%。鐵路股炒上，北車(6199)及南車(1766)分別升4%及3.2%，中鐵建(1186)升2.3%，中交建(1800)升1.7%。

內地出招穩樓市 內房股俏

國土部聯合住建部出招穩定樓市，內房股普遍上揚，潤地(1109)升逾5%，中海外(0688)升3.5%，世房(0813)升3%，碧桂園(2007)及萬科(2202)分別升4.1%及4%，融創(1918)亦漲6.7%。

港交所(0388)擬於今年內，首推內地股指期货，擴大其衍生產品業務。新品種需經中國監管機構批准。港交所發言人稱，該期貨可能採用當時或中證指數等編制的現成指數，也可能簽署協議，採用目前在中國金融期貨交易所交易的合約。

內地公募基金規模將破5萬億



■券商認為公募基金初期的投資標的，或選擇在A股沒有上市的行業龍頭，如中移動等。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中證監昨日發布公募基金參與滬港通指引，相關數據顯示，至本月末公募基金整體規模有望突破5萬億元（人民幣，下同）。若開閘放水，內地公募基金大軍的規模或不容小覷。

募新基金投港股 無需QDII資格

指引共十條，對基金參與滬港通的風險管理、內控制度進行了管理，明確基金管理人可以募集新基

金投資香港股票，無需具備QDII資格。來自基金業協會的數據顯示，截至今年2月底，內地管理的公募基金資產合計達48,607億元，同比增長36.8%，按此增速至3月底有望突破5萬億元。其中，在A股的賺錢效應下，開放式混合型基金和開放式股票型基金增速最快。

業界：改變滬港通交易狀況

對於新政的影響，業界看法不一。英大證券的首席經濟學家李大霄表示，中證監發布公募基金參與「滬港通」指引，將有效改變「滬港通」的交易狀況，改變北上及南下資金成交比例，也為「深港通」的完善帶來成功經驗，對「滬港通」屬重大利好消息。

A股目前火紅 北水未必南調

不過，中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀指出，公募基金通過「滬港通」直接投資港股放行，初期效應有待觀察，因為A股目前行情很火，同類股份在香港儘管價格便宜，但參與的投資者主體完全不同，香港市場的投資者有本地、外資和內地等，導致內地投資者話語權沒有在A股大，所以選擇謹慎。其次部分

內地公募基金沒有修改公司章程裡的投資範圍，投資海外暫時不允許，也要一個過程去改變。

中移騰訊及金融股料成首選

在郭家耀看來，公募基金初期或許會選擇的投資標的，在A股沒有上市的行業龍頭，如中移動(0941)、騰訊(0700)，以及配置估值便宜的H股，從而帶動「港股通」的交易活躍，銀行、保險等金融股會成為公募首選。

交銀國際首席策略師洪灝也認為，「滬港通」南下資金量一直偏少，而公募旗下的QDII額度也沒用完，公募基金可以通過「滬港通」投資港股，並不能從根本上扭轉資金流入香港緩慢的局面，「北水南調」效應還待觀察。

實際上，「滬港通」落地後，內地資本市場進一步開放，省去了QFII和QDII業務中一系列的行政資格認定和審批，境內外投資者有更多選擇。據業界透露，從基金公司實際使用的QDII的額度來看，外管局給所有基金公司的QDII額度是1,200億元左右，但實際上使用的額度只有500億元，使用率只有35%，很多基金公司的QDII額度還剩一半以上。

徽商行多賺15%

■徽商銀行董事長李宏鳴(中)稱，因宏觀經濟環境改變，行業資產質素無可避免會受到影響。旁為行長吳學民(左)及行政總裁易豐。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）徽商銀行(3698)昨日公布2014年度業績，純利按年增加15.2%，至56.73億元（人民幣，下同），每股盈利51分。派息15.9分。不良貸款率較去年初上升0.29個百分點至0.83%，董事長李宏鳴指，主要因為宏觀經濟環境改變，行業資產質素無可避免會受到影響，而0.83%的不良貸款率相對行業的2.15%水平為低，未來會繼續加大撥備和核銷，務求不良貸款率維持低於行業水平。

不良貸款率0.83%仍低於同業

不良貸款總額增加7.75億至18.26億元；不良貸款率升0.29個百分點至0.83%；不良貸款撥備覆蓋率255.27%，下降141.34個百分點。行長吳學民指，今年資產質素存在壓力，惟中央出減息降準等措施，相信有利企業改善盈利，有信心資產質素維持可控。

布局長三角料未來更有作為

吳學民指，去年資產減值損失11.97億元，增加7.62億元，核銷貸款4.88億元，今年續加大不良資產置處和前期防範力度，重點控制產能過剩行業及影子銀行過度擔保的風險。另外，李宏鳴指，過去安徽經濟增長一直高於全國水平約2個百分點，相信未來情況亦會維持。該行將進一步布局長三角地區，料未來5年會更有作為。

擬發數十億二級債補充資本

去年資本充足率跌1.78個百分點至13.41%，核心一級資本充足率跌1.1個百分點至11.5%，李宏鳴指，主要由於經營環境改變及業務發展需要，過往每年均錄1至1.5個百分點的跌幅。他指，今年考慮發行數十億二級債以補充資本。對於國美(0493)入股協議告終，主要因為於期限內未獲得監管機構批准，但不意味未來不會再有合作。

期內，淨利息收入114.23億元，增加19%；淨利差2.47%，淨利息收益率2.74%，分別上升0.03及0.11個百分點。

財險去年盈利勁增43%

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）中國財險(2328)昨日公布，截至去年底全年純利按年大增43.2%至151.15億元（人民幣，下同），每股盈利為1.06元，派末期息27分。期內，投資收益達137.67億元，按年增長42.3%。淨資產收益率21.1%，按年提高0.6個百分點。

期內，集團營業額2,530.37億元，按年升13.2%，市場份額為中國財產保險市場的33.5%，繼續保持穩定。整體業務增長主要源自機動車輛險，其營業額按年升13.3%至1,850.54億元，其次為責任險，及意外傷害及健康險。集團綜合成本率96.5%，按年下降0.2個百分點。承保利潤72.91億元，按年增長22.3%。

以差異化策略提升客戶價值

集團今年目標為構建車險及商業非車險的商業策略，強化精準定價，以差異化策略提升客戶價值貢獻。業績報告顯示，去年內地汽車銷售持續低迷，該集團積極拓展新車保險市場，深入挖掘存量業務的續轉資源，續保、轉保保費增速高於整體增速，承保數量取得穩定增長。

金管局：美息未明增港資金流波動

香港文匯報訊（記者 周紹基）金管局昨日發表《最新貨幣與金融穩定情況半年度報告》，美國利率正常化的時間表仍不確定，或增加香港資金流的波動及逆轉風險。雖然目前為止，美元轉強及油價急挫對港元所受的影響甚少，但仍不能排除避險情緒上升，會對本港產生負面影響。

金管局又指，歐、日央行的量寬政策，可能助長環球風險胃納及支持資產價格，從而增加資金流入香港的機會，在上述情況下，將無可避免地影響香港資金流規模和波幅，預期港元現貨匯率在短期及中期內，或出現更多波動。

今年港經濟將續溫和增長

當中預期本港經濟在今年將繼續以溫和步伐增長。在美國的帶動下，預期全球增長將會略

為加快，對香港的出口應有一定支持，但增長難望大幅改善，原因是歐元區及日本的需求疲弱，內地及其他新興市場經濟體的增長亦放緩。

金管局又提到，目前勞工市場狀況穩定，應會繼續支撐私人消費增長。大型公共基建工程和私營建造活動應可維持暢旺，但營商前景反覆，加上將來利率可能上升都可能令到商業資本投資繼續受壓。

通脹方面，金管局相信今年通脹將會受控，前景正變得不明朗，因若美國延遲加息，歐元區及日本的貨幣寬鬆政策，會導致全球貨幣狀況比預期更寬鬆，有可能導致資產價格上升。另一方面，內地經濟增長繼續減速及歐元區增長較預期慢的風險仍在，將會對進口價格構成下行壓力。

廣証孖展認購763億 超53倍

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）銀行臨近季尾，市場資金較為緊張。廣發證券H股(1776)昨日孖展截止，認購額未如首日爆發性增長，累計錄得763.5億元孖展額，相當於公開發售集資13.95億元計，超額認購逾53倍，未能打破中廣核電力(1816)去年底招股孖展截止時借出的827.4億元。

福耀傾向人人有份

另外，日本彈珠機遊戲營運商Niraku(1245)昨截止公開發售，市傳錄得逾2倍超額認購，並將於下月8日掛牌。消息指，福耀玻璃H股(3606)

初步傾向一手中籤率為100%，即一人一手。公司錄公開發售超購44倍，凍結資金約336億元，福耀玻璃將下周二掛牌。

傳言年內到港上市集資25億美元的中國華融資產管理，其董事長賴小民日前在博鰲亞洲論壇透露，今年一定要集中力量實現赴港上市，其他事情暫時不考慮。上市計劃正在有序的推進，很快會見到結果，現時正在選擇承銷商。

此外，以配售形式上市的土木工程公司均安控股(8305)昨首日掛牌，全日收報2.8元，較配售價0.3元升833%，成交189萬股，涉及金額526萬美元。

A股縮量上升 大市穩健



■滬深兩市齊漲，滬綜指升0.24%，深成指創下近47月新高。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）因前期累計過多漲幅，坊間一直擔憂A股或將暴跌，不過從近三日的表現來看，大市尚屬穩健。昨日滬深兩市均錄得上漲，滬綜指幅度略小為0.24%，深成指則大漲161點創下近47月新高。前日重挫的創業板也止跌回升，收漲1.4%重新站上2,300點。國土資源部、住建部聯合下發文件，力挺樓市平穩，帶動房產股大漲。

滬綜指昨收報3,691點，漲9點，本周上漲2.04%。深成指昨報12,874點，漲161點；創業板報2,323點，漲32點。兩市成交量有所收窄，其中滬市成交5,093億元（人民幣，下同），深市成交4,409億元。

官方推地產新政 內房股標青

針對多地樓市庫存高企、難以消化的狀況，官方出台房地產新政，從土地供應、住房供應套型、與保障房統籌等環節

加快庫存消化，化解供應過剩帶來的風險。國土資源部、住建部聯合下發《關於優化2015年住房及用地供應結構促進房地產市場平穩健康發展的通知》，要求2015年各地有供、有限，合理安排住房和其用地供應規模；優化住房供應套型，促進用地結構調整；多措并举，統籌保障性安居工程建設；部門聯動，加大市場秩序和供應實施監督力度。

受此提振，一眾房地產股高歌猛進，全日板塊平均上漲3.78%。濱江集團、渝開發、中洲控股、中航地產、沙河股份、中天城投等12股漲停，實達集團、寧波富達、招商地產、信達地產等亦漲幅居前。

中證監續打擊造市違法行為

此前有消息指，中證監將要嚴厲打擊股價操縱行為，其中點名滬深兩市第一高價股全通教育，前日連累創業板暴跌。中證監新聞發言人鄧舸昨強調，稽查執法是證監會履行證券市場監管職責的重要工作，相關工作都會嚴格依照法律法規要求進行。他還透露，滬深兩市共有31家上市公司涉嫌違法處於立案調查階段，如上市公司認定為重大違法，將啟動退市程序。昨日全通教育一度跌停，但隨後跌幅收窄至6.44%，報255.97元。

他又表示，證監會已將博元投資重大違法案移送公關機關追究刑事責任；上證所亦宣布對該股票實施退市風險警示。這是去年10月證監會發布退市新規後，滬深兩市首家因重大違法行為而啟動退市機制的上市公司。

新一輪新股逼近 後市料震盪

分析人士預計，新一輪新股發行可能漸近，加上獲利盤離場壓力，預計短線滬綜指或在3,600至3,700點附近震盪，創業板指數的殺跌動能爆發之後，短線會有修復，但當前格局震盪，投資者不宜盲目追高。