

深港通食詐糊 炒作情緒恐降溫 港匯強 大市頂得住

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於市場炒作「深港通」概念，恒指上周五大升逾500點，加上美股亦微有升幅，推動港股ADR比例指數上升104.06點。不過，官方截至昨晚仍未有公布「深港通」時間表，令炒作情緒有所降溫。分析員普遍認為，內地經濟數據差強人意以及A股表現不佳，將會成為左右港股的重要因素。不過，港匯近日轉強，則成為大市的支持因素。

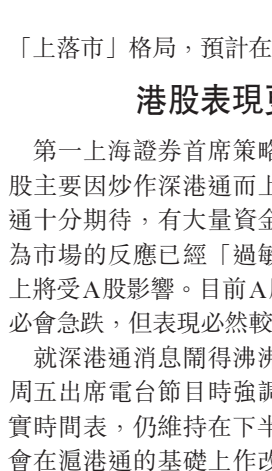
市場憧憬官方會在上周末正式公布深港通時間表，ADR港股比例指數報27,926點，升104.06點或0.37%。在美上市的恒指成份股基本錄得升幅，騰訊控股（0700）表現最佳，ADR折合港幣163.00元，相當於帶動大市升11.88點。油價上漲料將利好「三桶油」業績，中石油（0857）、中石化（0386）和中海油（0883）分別帶動大市升8.76點、7.62點和6.49點。內銀板塊均帶動大市微有上升。

油價漲港股外圍升百點

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨日接受本報訪問時表示，深港通的時間表遲早會公布，這已經是市場預期會發生的事，在正式公布之後未必還有炒作價值。他對港股短期內的表現不太樂觀，稱恒指若未能企穩於28,000點關口，始終都存有隱憂，加上內地經濟繼續放緩，人行「放水」非但未起到刺激作用，A股上周反而下跌，從各種跡象看，恒指本周將會呈現



黃德凡

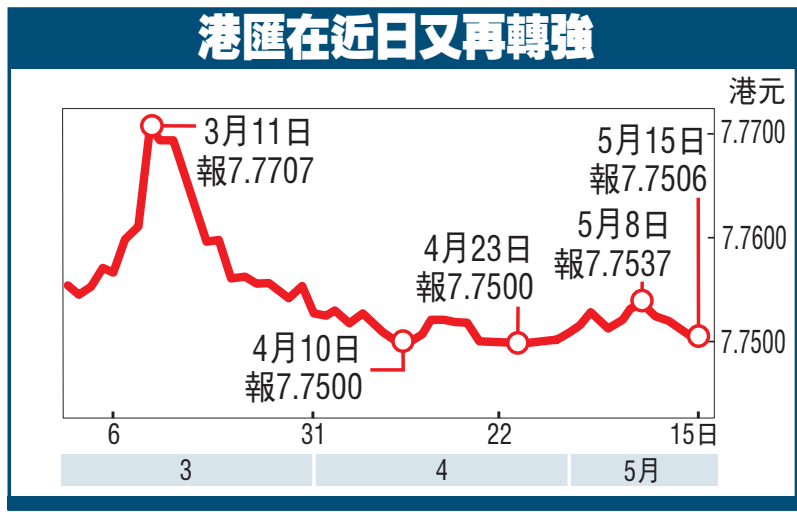


葉尚志

「上落市」格局，預計在27,200-28,000點之間徘徊。

港股表現更受A股影響

第一上海證券首席策略師葉尚志也表示，上周五港股主要因炒作深港通而上升，這顯示市場的確對深港通十分期待，有大量資金正在積極等待入市，但他認為市場的反應已經「過敏」，港股的表現在很大程度上將受A股影響。目前A股已有回吐壓力，雖然港股未必會急跌，但表現必然較為反覆。就深港通消息鬧得沸沸揚揚，財庫局局長陳家強上周五出席電台節目時強調，現時未有深港通開通的確實時間表，仍維持在下半年開通的時間不變，深港通會在滬港通的基礎上作改變，逐步加大互聯互通的幅



港匯在近日又再轉強

度。他又指，滿意目前滬港通的運作情況，會繼續研究優化措施，擴大投資產品類別，研究包括納入指數基金(ETF)等作為標的。

資金流入港匯兩周最強

雖然深港通上周末出落空，不過，業內人士指出，港匯近日轉強，反映有資金流入本港，會對大市帶來一定支持，也不宜看得太淡。據彭博資料顯示，港匯近日再度轉強，由5月8日的最弱的7.7537，轉強至上周五（5月15日）的7.7506，為4月29日之後最強。而自今年4月9日起，由於港匯強勁，金管局至今已12度出手向市場注資，共注入達約715億港元。

美高息債前景或逆轉

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君霖

美國國債息率已開展上升趨勢，價格面臨壓力，因美國公開市場委員會在今年4月份的會議上再次強調聯儲局會根據勞工市場狀況以及美國中期通脹目標來決定加息時間，雖然現在美國的經濟數據表現參差，但委員會成員多次表示今年加息的重要性，加上美國現在的失業率已從2009年高峰超過9%回落至現在5.4%的水平，而過長時間的超低利率有可能會推升往後的通脹，因此市場普遍認為9月可能開始加息，美國10年期國債息率已率先反彈，但現息率水平有可能還沒完全反映這預期，息率繼續上漲的機會還存在。最近多名金融界名人，包括債王格羅斯、新債王岡拉克、股神巴菲特及聯儲局主席耶倫都關注美國債券估值過高。美國國債價格固然偏高，而高息債券估值亦不算便宜，截至2015年3月31日，美國高息債券跟國債息差只有5.5%，比平均水平5.9%為低，息差再大幅收窄的機會不大，這顯示現時該等債券屬於偏貴。更值得注意的現時違約率有向上升的趨勢，信貸素質有可能惡化，對整個高息債券市場有負面影響。

或考慮減少美國高息債券

過去數年，不少投資者均把資金投入美國高息債券市場，帶動高息債券市場蓬勃發展。然而，在未來數年，該等高息債券將會陸續到期。根據摩根資產管理2015年環球市場縱覽第二季度報告顯示，美國高息債到期金額將由2015年的190億美元遞增至2020年的1,850億美元，增幅接近10倍。新債王岡拉克曾表示，當債券到期高峰來臨，即2018-19年開始，這些公司可能需要在市場續期融資，屆時市場未必有足夠流動性吸收這龐大的債券供應量，高息債券息差因而有機會急促擴闊，導致高息債券價格急跌。筆者認為，在現時市場還沒完全反映美國加息之前，高息債券價值仍處於相對高位，投資者可考慮趁機減少美國高息債券於投資組合的比例。免責聲明 以上為個人意見，不應視為推介或游說投資任何產品，投資涉風險，產品價格可升可跌及市況或大幅波動，投資者應詳閱風險披露、銷售文件及章程，再作投資決定。作者為恒生銀行投資顧問服務主管。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

中銀：港金融最受惠粵自貿區



中銀香港企業銀行及金融機構副總經理王海霞（右）、該行發展規劃部人民幣業務處高級經濟研究員張易

香港文匯報訊（記者 張易）國務院去年底增設廣東、天津、福建三個自貿試驗區，根據上月公布的總體方案，廣東自貿區將立足推動內地與港澳經濟深度合作，令市場擔心其他三個自貿區與香港關係疏遠。中銀香港（2388）企業銀行及金融機構副總經理王海霞上周五接受訪問時，認同香港與廣東自貿區金融業合作空間漸多，但強調，其他自貿區的開放政策面向所有境外銀行和市場，香港坐享地理、時區、文化等優勢，料可從中受惠。三個新自貿區上月20日成立翌日，中銀香港便與中海油租賃、廣州港、廈門港等9間企業簽署戰略合作協議或貸款合同，涉資逾18億元（人民幣，下同）。

粵金融製造業規模大

4個自貿區所在省市中，王海霞判斷，廣東金融及製造業數量多、規模大，接近香港，且跨境金融活動活躍，預計廣東自貿區與香港的金融合作會愈來愈多。其

中金融（如融資租賃）、航運物流、商貿、專業服務（如律師、審計服務）、科技（如跨境電商）將最為受惠。

該行總結上海自貿區經驗，指新自貿區政策為客戶帶來4項便利，包括提高跨國集團內部的資金使用效率，降低集團整體融資成本、避免匯兌損失，以及增加自貿區同業的人民幣資金流動渠道等。

據中央政府門戶網站2月數據，共有13間中外資銀行接入自由貿易賬戶系統，開立自由貿易賬戶一萬餘個。區內企業人民幣境外借款累計發生120筆，涉資197億元，利率為4.2%，顯著低於境內融資利率。市場關注人行近半年來三次減息，未來萬一在岸貸款利率較離岸更低，會否令境外貸款需求急減？王海霞認為，資金雙向流動是人民幣利率、匯率市場化，以及跨境資本項目開放的目標，對香港人民幣市場是好事。另一方面，離岸市場利率亦非一成不變，香港人民幣利率因應在岸市場等因素不斷調整。

自貿跨境貸款需求增

該行預計，隨著自貿區跨境貸款需求增長，該行開戶規模亦將上升，惟不設具體目標。該行發展規劃部人民幣業務處高級經濟研究員張易解釋，香港資金成本難維持長久不變，例如近年3月就曾急升。而企業實際資金需求會因應營運周期而定，這些皆是未知因素。

王海霞指，受惠上海自貿區及前海自貿區，境外銀行跨境人民幣貸款業務皆有增長。她引述政府數據指，前海自貿區設立至今的備案金額已接近900億元，提款額接近200億元，數量十分可觀。

至於方便企業與境外建立資金往來的FTU（分賬核算單元自由貿易賬戶），應堅坦言，該種賬戶體系功能雖強，但香港市場並不熟悉，令現時交易量偏低，相信大家熟悉後，交易量將會增長。

富通推雲服務拓「互聯網+

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）富通科技（0465）執行董事兼副董事長張向上周五與傳媒午餐時表示，公司推出自行研發的雲計算服務，希望該項業務銷售額可以按年提升，而自行研發的產品可於未來2至3年在財務報表上佔一席位。現時公司業務主要分為三部分，分別是傳統銷售業務，系統集成服務和自行研發產品。受惠於「互聯網+」概念，摩根大通最新的中國股票模擬組合亦包括資訊科技板塊，張向表示公司的雲產品都是「互聯網+」的一部分，更笑指現在「不談雲計算，就好像不是做IT」。



富通科技執行董事兼副董事長張向

為中小企供應內部雲平台

雲技術在行業內並非新名詞，她表示，公司的雲計算與阿里巴巴旗下的阿里雲不太一樣，阿里雲提供「公有雲」服務，而富通科技提供的是「私有雲」服務，為中小型客戶供應內部雲平台，並提供資料設備整合的服務。目前富通科技的雲計算是一次性收費，但若果客戶需要後續服務，則按年收費。

公司將重點放在研發產品上，是因應客戶需求變化作出配合，成本將會因為增加研發人員數量而上升，人數大概維持在數十人。被問到會否與其他公司合作，張向坦言無意銷售其他公司的產品，但會考慮與其他公司合作研發新產品。

人行傳本月開放大額存單政策試點

香港文匯報訊（記者 張易）繼月初推出存款保險制度後，內地利率市場化或有新進展。內地傳媒引述消息報道，人行本月將開放大額存單政策試點，對個人及企業發行大額存單，個人門檻為30萬元（人民幣，下同），企業門檻為1,000萬元。分析指，大額存單有利銀行改善流動性，增加銀行競爭力。

人行上周起分別下調人民幣存款基準利率及一年期存款基準利率，同時調高存款利率上浮區間，由基準利率的1.3倍調整為1.5倍，預示內地利率市場化接近完成，目前只差大額存單和取消存款上限。

短期或對銀行形成利空

《經濟觀察報》報道，人行將針對部分銀行開放大額

存單政策試點。報道引述中信銀行總行一名中層人士指，包括存款保險制度的推出，短期內對銀行的利空因素遠遠大於利好。但長期判斷，利率市場化確實更有利於行業健康，會有一批抱殘守缺的銀行被市場淘汰。

該人士解釋，個人存單對客戶吸引力不會很大，但發行企業存單，無論對客戶還是對銀行影響都是較大。許多企業單位的資金無法購買理財，但可通過協議存款或大額存單來挽留。事實上，人行也已着手為銀行轉型鋪路。除了年內或將修改商業銀行取消存貸比考核的預期以外，去年5月一行三會聯合外管局發布文件，提出加快推進資產證券化業務常規發展，及積極參與銀行間市場同業存單業務試點。中證監今年3月亦稱，正研究銀行在風險隔離基礎上申請券商牌照的情況。

深破非法集資案 投資者損失逾10億

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因沒有嚴厲的行業監管，內地P2P網貸行業日前再度曝出老關跑路，令投資者損失慘重。據深圳公安局經偵分局公布的調查顯示，最近偵破的泰喜航科技股份有限公司和深圳前海創投有限公司涉嫌以P2P網貸平台高息吸金案，以及深圳高新盛創投因涉嫌非法吸收公眾存款案，投資者合計虧損逾10億元（人民幣，下同），上萬投資者遍及全國各地。

高息誘上萬投資者上當

據深圳公安局經偵分局公布的調查顯示，2014年4月10日，深圳市公安局經偵支隊經過前期的摸排調查，對位於深圳市寶安區的泰喜航科技股份有限公司、深圳前海創投有限公司展開了統一的打擊行動。該兩家公司涉嫌高息誘成返利誘人，網貸平台虛假抵押。僅僅百元資金的投資門檻，就可以購買月息高達3%-4%的理財產品，這等好事無異於「天上掉餡餅」，不少投資者都是「猝然心動」。但是違背常理的高收益背後，往往隱藏著血本無歸的大陷阱。經初步統計，這起案件涉及全國各地的投資者約9,000多人次，累計投資金額約8億元。

另外，記者獲悉，深圳高新盛創投電子商務有限公司因涉嫌非法吸收公眾存款，多名高管被福田警方刑拘，實際控制人方某平在逃。目前已有統計數據顯示，超過2,000名投資者被套，總涉案金額達2.58億元無法追回，而警方凍結的資產僅100多萬元。

中國金幣 CHINA GOLD COIN 香港經銷商 大洋金幣 OCEAN GOLD COINS 中國金幣總公司隸屬央行國企，「中國金幣」乃世界金幣行業著名國際品牌。現已接受訂購 中國人民銀行 官方權威限量發行 中國佛教聖地 九華山 金銀紀念幣 1/4盎司金幣 2盎司銀幣 5盎司金幣 1公斤金幣 1公斤銀幣 專營中港台金銀紀念幣 長期收購中國現代金銀幣 2854 0618 www.goldcoins.hk 香港灣仔軒尼詩道209號金軒商業大廈地下A舖

比華利中港酒店 集團管理·自置物業 牌照號碼：H/0277 H/0278 尖沙咀·中港酒店 日租450元起 灣仔·比華利酒店 日租750元起 訂房專線：9509 5818 中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層 電話：2730 1113 傳真：2723 5398 比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層 電話：2507 2026 傳真：2877 9277 網址：www.bchkhotel.hk

中銀信用卡「全港旅行社 簽賬獎賞—好賞飛台灣」抽獎結果 中銀信用卡「全港旅行社簽賬獎賞—好賞飛台灣」抽獎已圓滿結束。所有抽獎結果經中銀信用卡(國際)有限公司核實無誤後，獎品換領將於2015年5月31日或之前寄出資格得獎者。如有查詢，請致電中銀信用卡24小時客戶服務熱線：2853 8828。有關得獎者名單，請瀏覽中銀信用卡網頁 www.boci.com.hk。 中銀信用卡 推廣專線的熱線號碼：44904 提昇傳專專業操守 你我監察齊攜手

酒牌廣告 申請新牌及續牌 熱線：2873 9888 傳真：2873 0099