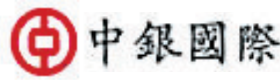


「十三五」和SDR推動內地金融業

中銀國際金融產品部定息收益研究主管 王衛



中國的第十三個五年規劃(「十三五」)和人民幣加入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)籃子正是當前的兩個熱門話題。

在現今中國經濟結構調整和轉型的關鍵時期，國際環境仍有諸多不確定因素的背景下，如何為中國經濟和社會繼續向前發展制定好由2016開始的下一個五年戰略規劃，無疑至關重要、意義深遠。

11月3日，中共十八屆五中全會審議並通過了歷時九個月起草和廣泛諮詢的《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》(《建議》)。

該《建議》為制定第十三個五年國家發展規劃提供了綱領和指南，描繪了未來五年國家發展的藍圖。

提升在國際金融領域話語權

《建議》中不少段落涉及金融專題。無論是深化金融體系改革，還是擴大金融市場開放，均是「十三五」的重要目標。一為強化金融對中國實體

經濟的服務，二為提升中國在國際金融領域的話語權。在第六章的二節中，特別提到「擴大金融業雙向開放。有序實現人民幣資本項目可兌換，推動人民幣加入特別提款權，成為可兌換、可自由使用貨幣。」再一次強調推動實現人民幣國際化和人民幣資本項目開放的決心。而且更明確地將人民幣加入特別提款權(SDR)設定為目標。

按照IMF現有計劃，11月份IMF的執委會將舉行五年一次的SDR構成評審會議，會上有望決定是否接受人民幣納入SDR籃子。市場曾預期11月4日開始的會議似乎有所延後。會議的推遲有可能是配合中國近來加速推出的多項金融市場進一步開放的舉措，為人民幣入圍創造更多更有利的條件。

加入SDR既有現實意義也有長遠意義。短期內，將顯著提升人民幣作為儲備貨幣的地位和需求。按SDR的貨幣比例，IMF成員國外匯儲備持有的SDR配額可視作間接持有人民幣。目前IMF共發行了價值約為2,800億美元的SDR，假設(僅僅是假設!)人民幣佔SDR比例為10%，在目前的總發行額度下，理論上可能會帶來約1,765億元人民幣的儲備需求。

如果IMF決定擴充SDR總量，以及增加中國在IMF的參入比例，SDR的人民幣需求可能進一步加大。

長期而言，人民幣加入SDR具有多重意義。此舉不僅有助於增強人民幣在國際社會中的認可度，更有助於確立人民幣未來的領導地位。

按非常簡單的估算，現今全球外匯儲備總量約等值11.5萬億美元。假若未來有5%配置到人民幣資產，將可能帶來3.6萬億的外匯儲備人民幣資產需求。

港在「十三五」有用武之地

對於香港而言，「第十三個五年規劃的建議」也有多方面的闡述。其中再次強調支持香港鞏固國際金融以及航運、貿易三大中心地位，強化其全球離岸人民幣業務樞紐地位，支持香港參與國家雙向開放、「一帶一路」建設。說簡單一點，香港在「十三五」中將有更多「英雄用武之地」。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

騰訊上季料最多賺42%

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)騰訊(0700)將於明日公佈第三季業績，市場預期第三季非通用會計準則盈利預測為81.46億(人民幣，下同)至91億元，按年增長27%至42%。而首三季非通用會計準則盈利預測則為233.23億至242.77億元，按年增長33.3%至38.7%。在季績前，騰訊上周五收報154.5港元，升1.45%；其美國預託證券ADR上周五則收報153.393港元，跌0.72%。

花旗集團發表報告指，騰訊第三季總收入料按季升8%，按年升28%至253億元，符合市場預期，撇除電商業務，料經調整收入升31%至252.66億元，增值服務收入料按季升8%，按年升23%，至196.5億元。按非美國通用會計準則計算，料經營溢利按年增長28%至106億元，經營利潤率擴張至41.8%，純利按年增27%至81.46億元，大致符合市場共識。

網上廣告收入料大跌

花旗料，騰訊整體手遊收入按季升7%至48億元，主要由新遊戲及現有遊戲帶動，不過網上廣告料按年跌94%至47.34億元，佔總收入19%。花旗料，電貿收入按年跌91%，因於京東投資出現轉變。

另外，花旗指出，騰訊季績要留意的四個因素，包括手遊業務前景、微信朋友圈廣告進展及推出時間，以及網上視頻市場轉變。該行將騰訊目標價由210港元降至191港元，因騰訊最新業務發展已作出評估，料未來三



騰訊將於明日公佈第三季業績，市場預期其第三季按年增長27%至42%。

資料圖片

年盈利複合增長率31%，評級買入。

瑞銀看好移動遊戲動力

瑞銀的研究報告則指，騰訊移動遊戲於第三季重拾動力，季內推出10隻遊戲。受惠移動視頻流量上升，以及推出獨家內容，該行料公司的視頻業務按年升125%。該行預期第三季的收入按年升28%至254億元，增值服務收入按年升23%至198億元，主要是手機遊戲及微信帶動。該行料，手機遊戲收入按季升

20%；第三季網上廣告收入料按年升99%至49億元，主要來自線上視頻及移動廣告高速增長。

瑞銀料，集團第三季毛利率按季收窄2.2個百分點至59.4%，受到高端內容開支進取及手機遊戲的收入貢獻比重增加。

瑞銀預期，第三季EBIT率為37.9%，按季跌4.9個百分點，因為推出新遊戲作出推廣；第三財季料非通用會計準則盈利為79億元，按年升23%。瑞銀予其「買入」投資評級，目標價188港元。

小米加快國際化 謀出生天



負責國際事務的小米副總裁Hugo Barra看好印尼業務。

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)小米創業5年，曾以驚人的增長速度成為內地最大智能手機商，但今年銷量增長放緩，甚至在第三季失落「一哥」的寶座。負責國際事務的小米副總裁Hugo Barra早前在吉隆坡接受訪問時承認，依賴內地市場的小米要重出生天，只有加快國際化步伐，印尼將是繼印度後另一重要市場，亦會開發更多拉丁美洲國家。他更明言，海外銷量佔整體的比例將逐步提升。

印尼潛力大 雅加達設點

小米早前在馬來西亞吉隆坡舉行產品發佈會，Barra坦言未來將加強發展東南亞市場，尤其是印尼的潛力可觀：「與印度一樣，印尼人口眾多，智能手機的普及率卻很低。」對以電商形式經營的小米，另外一項很重要的因素是，印尼人非常活躍於社交媒體，在小米的粉絲頁，他們往往是最「吵耳」的一群。他甚至形容，「印尼就像是小米的家，因為社交媒體是我們棲身之所。」

因此，除在新加坡的總部，小米正在印尼雅加達設立新的辦公室，以便在東南亞大展拳腳。Barra透露，小米對尚未進入的越南及泰國市場亦虎視眈眈，將來勢必有所動作。

今年6月小米正式在美、英、法、德四國開設網店，但只

售手環及耳機等周邊產品，品牌主打的手機卻久未引入。問及會否加快進入西方國家的步伐以催谷銷售，Barra曖昧地道，要先由拉丁美洲起步，下一步才到美國及歐洲。

否認專利問題礙進入歐美

他否認專利問題是進入西方國家的主要障礙，指更需花心思研究的反而是營運、市場推廣、設立顧客服務支援等工作。並一如以往地說，仍在研究市場，尚未有發展時間表。

今年7月小米手機已登陸巴西，Barra表示，一條以吉祥物「米兔」的宣傳片，在短短數月時間，已有近100萬人次觀看，在巴西的facebook亦有20萬人追蹤。現正研究墨西哥、哥倫比亞及智利市場。

回望內地市場，據研究機構Canalys公佈，華為在今年第三季取代小米成為內地智能手機銷量最高的生產商。Barra卻指，線上和線下銷售是截然不同的市場，華為真正威脅的只是三星。「小米的經營策略不會改變，我們是電商公司，我們將繼續專注在線上銷售。」目前內地線上手機銷售佔整體的30%，Barra預期，在未來幾年，線上銷量將翻一倍。



Temenos亞太區董事總經理Martin Frick。張易攝

幣被指用來洗黑錢等，就令大家很不安。

他續稱，業界需建立品牌形象獲得消費者信任，這方面銀行較一般FinTech公司有優勢，投資者認為將錢放在銀行更安全。「有點像時裝產業，你去店里看看，男裝手套的設計大同小異，唯一不同就是牌子，未來金融界也會是這樣」。

Frick對中國自有看法，「中國是個探索與成熟並存的市場，一方面，Alipay獲得全球罕見的成功，另一方面，民眾投資現金以外的資產十分困難，這種Mix(融合)很有趣」。市場蛋糕實在太大，他笑言即使分到一小塊也已受惠。

展望未來十年，金融服務逐漸融入生活，Frick相信沒有金融機構可壟斷所有業務，若能搭建平台融合各類服務，則可引領行業未來。

平台融合各服務助引領行業

香港發展FinTech落後於內地及歐美，Frick指本港不乏高質素FinTech產品，惟消費者難以信任金融業界，例如早前曝出具備感應式付款功能PayWave的信用卡可能洩露個人資料，或是比特

三成，其亞太區董事總經理Martin Frick表示，人民幣利率自由化是誘因之一。內地大部分銀行系統以往只能處理固定利率，在人行引入浮動利率，甚至撤銷存款利率浮動上限後，自然希望涉足回報更佳的資產管理服務。

「很多銀行擅長提供支付、現金或存款服務，對結構性產品、股票交易卻一籌莫展」，一些銀行意識到現有系統難以解決問題，於是就找Temenos升級系統。Frick表示，人民幣實現市場化雖非一蹴而就，要經歷較長過程，卻帶來持續商機。

內地商機大，競爭亦激烈，Temenos的主要對手除了國際商業機器(IBM)等國際知名企業，還有銀行內部IT團隊，促使Temenos這樣的IT軟件商不僅對銀行運作了如指掌，還要識評估資產風險，甚至計算資產表現。Frick將這些稱為「見識」，認為正是內地IT界普遍所欠缺。

Temenos靠「見識」上位

香港文匯報訊(記者 張易)人行上月底撤銷存款利率浮動上限後，在利率不能浮動年代開發的銀行IT系統運作見難。總部在日內瓦的銀行IT軟件商Temenos上周接受本報專訪，坦言早在人行引入浮動利率時，有內地銀行便要求升級IT系統。他又分享對香港金融科技行業(FinTech)的看法，認為本港發展FinTech落後內地，或因為金融機構難獲消費者信任，而銀行在這方面有天然優勢，有機會引領本港FinTech發展。

在瑞士上市的Temenos於大中華區有25個客戶，包括永隆銀行、上海銀行、招商銀行(3968)、民生銀行(1988)等，亦有資產管理公司，如亞洲金融合作聯盟(AFCA)。

人民幣利率自由化成誘因

Temenos於中國內地收入今年增長約

永利澳門上季收益減39%

香港文匯報訊(記者 張易)永利澳門(1128)母公司Wynn Resorts昨公佈截至9月底止第三季業績，期內澳門娛樂場收益5.48億美元，按年跌38.7%；貴賓轉碼數122億美元，按年跌51.3%。中場博彩業務的賭枱投注額下跌13.7%，至11.97億美元，賭枱贏額百分比下跌4個百分點，至19.6%。期內客房收益下跌1.7%至1.34億美元，入住率下跌2.6個百分點，至95.9%。今年首九個月，澳門娛樂場收益17.917億美元，按年減少37.6%。

中國銀河被罰停開戶一個月

香港文匯報訊(記者 張易)中國銀河(6881)昨公佈，上星期五收到中證監行政監管措施決定書，指出公司外部接入、具有分賬戶功能的第三方交易終端軟件，未對外部信息系統接入實施有效管理，對相關客戶身份情況缺乏了解，在自查過程中存在漏報信息系統外部接入賬戶情形，要求公司暫停新開設證券賬戶一個月，期間不得新增經紀業務客戶。

集團指，措施不會對業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響，將按照相關規定及要求，強化外部接入信息系統管理，完善客戶身份識別。