

應付牛皮悶市 啤打ETF最Smart

惠理葉浩文：只選高息平貨贏面大

本報專訪 香港文匯報訊(記者 周紹基、陳楚倩)美國12月加息的機會甚大，新興市場經濟增長放緩及資金外流風險增加，在種種不明朗因素的拖累下，大部分亞太區股市難突破，部分分析師更認為，港股即將進入新一輪調整期。以往對投資者來說，美國加息一般只能考慮美元或港元的短期債券，以觀望未來美國息口走勢。但近兩年登陸本港的Smart Beta ETF，或可讓投資者多一個另類選擇，有關ETF專攻被市場低估的高質素股份，最適合在大市方向不明朗的時候採用。

按特定因素配置 或跑贏傳統指數

Smart Beta ETF又稱「聰明啤打ETF」或「另類權重ETF」，在美國市場大受歡迎。惠理基金ETF業務拓展副總監葉浩文向本報解釋說，Smart Beta ETF是一項創新的ETF，它不是以傳統市值權重的方式配置成份股，而是按股份的特定因素，如偏低估值、高股息率及具投資價值等方式選股，因此有機會跑贏傳統指數。

他指出，很多傳統的互惠基金是以市值選股，當股市正值大牛市，單邊向上的時候，這些基金的表現往往會很突出。但當好景現時時時港股，經歷年中的大跌市後，大市方向未明，這時候，一隻股份的基本因素如何便變得無比重要。

聰明啤打ETF是以一間企業的估值、資產質素、規模、股息、趨勢及波動性等基本因素來選股，制定更理想的成分股比重。「由於聰明啤打ETF在選股時，已傾向選擇高股息、市盈率較低的

股份，減低了『接火棒』的機會，變相投資者都只會買入具投資價值的『平貨』。」他強調，當某一隻股份升太急，聰明啤打ETF是不會選取有關股份。

惠理基金旗下有多隻聰明啤打ETF，包括價值中國A股(3095)(83095)、價值中國ETF(3046)，以及日本、韓國、台灣及黃金的聰明啤打ETF，都是以上述策略運作。葉浩文指出，該行的價值中國A股ETF，在年初至本月23日的回報為負12.8%，相對於以富時中國A50指數做參考的X安碩A50中國(2823)，後者年初至今跌15%，前者明顯跑贏。

價值中國A股ETF與其他A股ETF比較亦有此情況，如與南方A50(2822)比較，由今年8月下旬以至11月23日，價值中國A股ETF回報率28.27%，南方A50回報23.44%。

另外，若以國企為基準，國企今年至今下跌了17.7%，但該行的價值中國



惠理基金ETF業務拓展副總監葉浩文、陳楚倩攝

ETF，同期只跌8.6%，抗跌力明顯較大市基準指數強。

覆蓋不同市場 選擇多元化

作為另類投資產品，Smart Beta ETF在美國相當流行，現時有494隻在美國上市，佔整體ETF數目的27%。這些產品覆蓋不同市場及投資主題，選擇多元化，讓投資者按其投資目標及風險胃納作充分配置。香港方面，現時有16隻Smart Beta ETF在港上市，總市值約2

億美元，而它們過去3個月的平均成交量合共有55萬港元，僅及首5位成交ETF交投量的0.05%。



香港窩輪牛熊證市場的戰略選擇

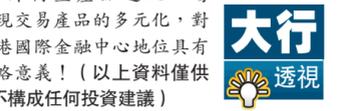
從2012年開始的3年期間，港交所窩輪牛熊證(簡稱「輪證」)佔大市成交比例分別為24%、20%與19%。今年頭10個月，佔比回升至為25%(數據來源：港交所)。但成交數據並未能阻止發行商離去的腳步。目前活躍的輪證發行商為10家左右，而往年則維持在14家左右。

進一步分析，在現有16家發行商，僅有1家中資和1家港資。近年來選擇退出這個市場的發行商，往往是外資背景，給人的印象是「說來就來、說走就走」。或許市場競爭激烈是其選擇退出的原因，但外資行全球策略的重大調整往往成爲一個共同的因素。從這個角度看，鼓勵和吸引更多有實力的中資行進入香港輪證市場，其實可以起到市場「定海神針」的作用。另一方面，這將有助於港交所繼續保持輪證市場全球領先的地位，有助於爲投資者提供更多產品選擇、特別來自那些願意並且能夠對香港市場履行長期承諾的發行商。

發行商和交易產品需多元化

除發行商多元化，還有兩個重要的戰略選擇，需要特區政府、監管機構按照適度有爲的理念予以推進。首先，特區政府可以加強與中央政府的溝通，在適當時候推動香港輪證市場納入「港股通」合格標的。若運作成熟，也可考慮進一步允許發行以「滬股通」股票爲標的的輪證。這將有助於解決中央政府所面對的「場外配资」難題，亦即，內地存在大量的高槓桿投資需求，但產品、渠道、監管等缺失反而衍生出場外配资及潛在的系統性風險。

其次，全球金融監管機構正在協調加強對場外衍生產品(OTC derivatives)的監管，所涉及的集中報告、清算和強化資本充足約束等顯著增加金融機構的合規與運作成本。如果特區政府、監管機構、港交所利用現有輪證市場的基礎設施，推動更多場外衍生產品進入「場內」，實現交易產品的多元化，對於鞏固香港國際金融中心地位具有重要的戰略意義!(以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議)



匯豐捐150周年紀念鈔收益淨額4.77億

匯豐銀行在昨日舉行的「匯豐社區節2015」活動期間宣佈，透過啟動匯豐150周年慈善計劃，向本港慈善團體撥捐4.77億元。這筆捐款是匯豐今年3月爲紀念成立150周年而發行200萬張紀念鈔的收益淨額。紀念鈔的面值爲150港元。

匯豐大中華區行政總裁黃碧娟表示，今年3月份發行的匯豐150周年紀念鈔，獲得公眾支持。匯豐設定「青少年與教育」、「醫療衛生與健康」，以及「環境保護」三大捐助主題，讓慈善計劃能夠充分發揮對社區的影響力。

隆基泰和明年力拓清潔能源

香港文匯報訊 隆基泰和(1281)日前公佈進軍清潔能源產業，計劃在明年自主開發光伏電站，規模達350至400兆瓦，收購50至100兆瓦電站，成立2至3個智慧能源服務平台智能園區。公司會善用集團現有的房地產發展與分佈式太陽能，以發揮協同效益。

PPP項目投資規模9至11億

公司首席財務官王輝表示，明年起，公司主要收入將來自清潔能源。至於PPP項目，明年投資規模料達到9至11億元人民幣，預計可成爲公司的收入來源之一，但其將不會是主營業務。目前集團地面電站及分佈式的比例，分別爲52%及48%。

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com
QQ/微訊 ID: 268021801

倡發行商推ETF指數 助拓新產品

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳楚倩)金發局早前發表報告，建議推動本港的交易所買賣基金(ETF)發展。金發局拓新業務小組成員、惠理基金(806)主席謝清海認爲，爲便利發行人在香港推出ETF，香港須建立公開透明、規則清晰明確的平台、簡化ETF的認可程式，以吸引從業員和投資者參與其中，從而壯大ETF的市場規模。惠理基金ETF業務拓展副總監葉浩文表示，若香港ETF發行商獨立研發指數，將可爲ETF市場帶來更多創新產品，亦有助提升香港ETF市場的競爭力地位。

5隻ETF佔總ETF交投量約97%

現時本港約有130隻ETF，僅佔整個市場成交的約8%，遠低於美國的25%，而該8%的成交，更絕大部份集中於5隻ETF之中。過去3個月，該5隻ETF的平均交投量，已佔總ETF交投量約97%，其餘大部分ETF都成交疏落。謝清海說，要持續發展ETF市場，首要增加流動性，繼而發展更多不同的ETF產品，期

望在3至5年後，本港ETF市場的成交，能增至佔大市成交額15%至20%。

倡發行商推ETF指數 助拓新產品

葉浩文認爲，香港是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，優勢相當明顯，他相信只要加強某些方面的發展，便可以提高本港的ETF市佔率。例如香港的ETF發行商獨立研發ETF指數，以及研發更多創新的ETF產品。

「香港是全球最大的離岸人民幣業務中心，能夠吸引更多以人民幣計價的ETF來港上市。截至今年9月底，本港人民幣存款總額達近9,000億人民幣，香港不但擁有內地以外最大的人民幣資金池，也是最具規模的離岸人民幣融資中心。」葉浩文表示，已穩佔先機的香港，只要加強中國內地與香港的跨境合作，自然能爲兩地ETF帶來長足的發展。

對於本港大部份的ETF交投量低企，這情況主要由於投資者對ETF的認識不足。從外國的經驗來看，推

出更多種類的ETF，例如Smart Beta ETF聰明啤打ETF等產品，絕對可以推動整體ETF市場的發展，因爲新產品的推出，會加強發行商投資資源去強化投資者教育工作。

此外，在美國等市場，當地的ETF發行商往往會獨立建立新型基準指數，香港就相對保守，多間ETF發行商大都只選擇與指數公司合作，研發基準指數。「由於香港監管當局往往對非傳統的ETF，例如Smart Beta ETF較爲審慎，增添審批上的困難，因此指數公司亦沒有太大誘因參與合作。」葉浩文說，由於新基準指數數目有限，這樣亦直接影響ETF發行商研發新型ETF的空間。

他相信，若香港ETF發行商獨立研發指數，可爲ETF市場帶來更多創新產品，亦有助提升香港ETF市場的競爭力地位，同時亦增加了投資者的選擇。此外，由於市場競爭不斷增加，指數公司及ETF發行商也有望調低產品整體收費，直接惠及投資者，讓香港建立一個更全面的ETF市場。

兩新股接力 天寶3232元入場

香港文匯報訊(記者 張易)兩新股今起招股，合共向市場抽水最多3.5億元。其中，內地開關電源製造商天寶集團(1979)招股價0.55元至0.8元，每手4,000股入場費3,232元。兩新股均於本周四截飛，下周掛牌。

天寶集團是次擬發售2.5億股股份，當中90%作國際發售，餘下10%即2,500萬股作香港公開發售。按招股價中位數0.68元計，集資所得款項淨額約1.249億元。股份擬下周五掛牌，星

展亞洲融資及國信證券(香港)融資爲聯席保薦人。

集資所得70%將用作擴充廣東惠州生產基地的生產規模；10%用於加強銷售及市場推廣力度及擴大客戶群；剩餘作提高研發能力及一般營運資金。

新福港集資最多1.5億

至於鷹君(0041)創辦人羅鷹君石子羅啟瑞持有的樓宇總承建商新福港

建設(1447)，亦於今起招股，招股價每股1.1元至1.5元，每手2,000股入場費約3,030.2元，股份擬下周四掛牌，集資1.1億至1.5億元。

按招股價中位數每股1.3元計，並假設超額配股權並未獲行使，新福港建設是次全球發售所得款項淨額約1億元。創隆融資爲獨家保薦人。新福港建設集團有限公司主席、董事總經理兼執行董事陳麒淳指，擬向股東分派不少於2015財年可供分派溢利的40%。

國泰民事訴訟 3474萬和解

香港文匯報訊(記者 張易)國泰航空(0293)昨公告，已就其被起訴的加拿大貨運反壟斷集體民事訴訟簽訂和解協議。根據該項須待加拿大法院批准的和解協議，國泰航空同意爲解決此項訴訟支付600萬加元(約3,474萬港元)。

國泰航空表示，未有在和解協議中承認任何不法行為、過失或責任。公司在2015年以前的賬目已作出撥備，撥備金額足以應付是次和解。因此，預計是次和解不會對未來公佈的業績造成重大影響。

自由買賣 無須授權 www.MW801.com

24小時 無須授權 手機/網上買賣 佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133 歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室 Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong