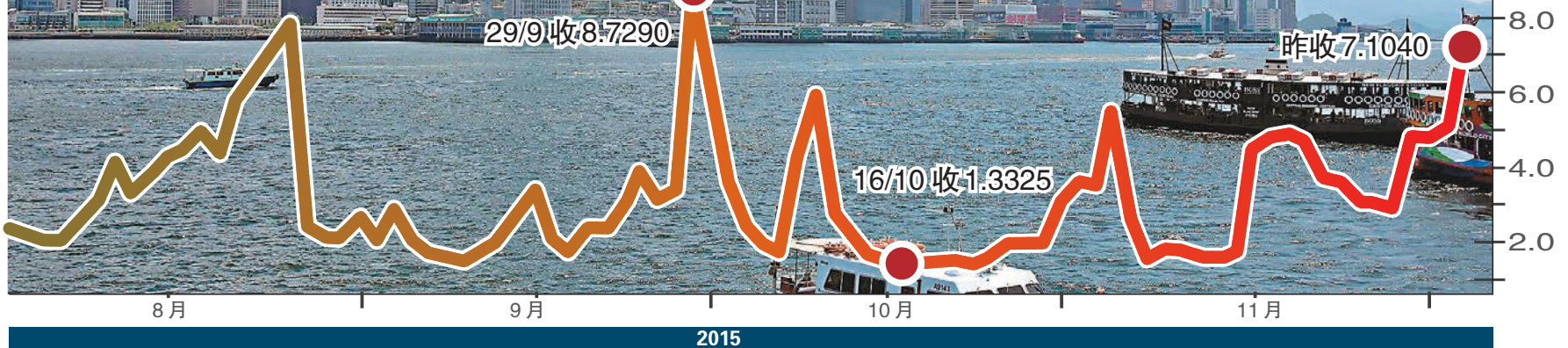


外匯基金研增人民幣資產

陳德霖：正與人行滬總部研 QDII 2

香港文匯報訊（記者 倪夢環、孔雯瓊 上海報導）香港金管局總裁陳德霖昨偕同香港銀行公會一行造訪上海。陳德霖在滬表示，人民幣納入SDR（特別提款權）後利好人民幣國際化，香港將加大人民幣資產於外匯基金的比重。他另還披露金管局與上海人行有關QDII 2的事宜也在進一步研究中。香港銀行公會主席黃碧娟則稱上海此行看到滬港合作更多機會。

離岸人民幣拆息突飆高



談及人民幣加入SDR，陳德霖認為是人民幣國際化進程中的重要一步，意味着今後人民幣成為儲備貨幣，無論在國際上使用，亦或是交易投資都起到了巨大的正面作用。

直接持人幣資產約800億

至於香港外匯基金作為投資者，是否會作出相應資產配置，陳德霖指，他們在內地同業債券市場有600億元人民幣配額，QFII亦有25億美元配額，兩個配額都已用完，遲一步會考慮如何增持人民幣資產，但要按部就班，現時有新措施，可以到上海交易中心買賣外匯，但

細節仍商討，對日後增持人民幣資產會提供方便。外匯基金自2008年初增加新的投資項目，包括新興市場債券、私募基金、新興市場股票、房地產和人民幣資產等等。以前述600億元人民幣的內地同業債券市場配額及25億美元的QFII配額全部用罄計算，目前外匯基金直接持有的人民幣資產約有800億元，相對於外匯基金總資產近50%的美元資產，人民幣資產配置只佔外匯基金的很小部分。據金管局日前公佈，10月份外匯基金總資產達3.47萬億港元，按月增加1,774億港元，而人民幣資產池連續4個月錄得

收縮，至10月底的人民幣資金池只有8,543億元人民幣。他指出，從香港人民幣資金池情況來看，10月客戶存款的按月跌幅為4.6%，較9月份的8.5%收窄明顯，未來料平穩勢頭持續。

人幣國際化滬港更多合作

今次香港金管局造訪上海，還與中國銀行上海總部討論了自貿區推出的QDII 2進展，陳德霖認為該項目細節仍需研究，其中比較重要的一點細節就是戶口問題，如合資格人士是透過本地戶口開戶投資，或於海外戶口投資，因兩

者監管並不相同。黃碧娟昨日表示，造訪上海看到了滬自貿區的發展，深切感受到上海各部門在金融產品創新等方面的努力，且隨著人民幣國際化的進一步推進，相信對滬港通乃至深港通都有積極作用，相信滬港合作未來機會更多。陳德霖亦認為，香港在人民幣國際化進程中也起到很大作用，特別是近幾年香港是最大的人幣離岸中心，以今年4月數據來看，香港人民幣兌換規模達到了900億美元一天。且很多香港金融機構戰略定位都是「背靠內地面向全球」，着眼未來雙方之間的高機更大。



陳德霖亦認為，香港在人民幣國際化進程中也起到很大作用。 孔雯瓊攝

李小加：盼港拓商品匯率產品

香港文匯報訊（記者 周紹基）人民幣一如預期獲納入特別提款權(SDR)一貨幣籃子，港交所(0388)行政總裁李小加出席一論壇後表示，此舉可望打破舊有秩序，並建立新秩序，對香港而言是「一生一世」的機會。他解釋說，人民幣進入SDR後，將人民幣資產的需求將大增，當中包括主動及被動的需求，令各國央行及主權基金增持人民幣資產，投資者亦有大量資本市場風險管理及投資需要。若日後部分產品以人民幣定價及清算，香港先行發展相關業務，可望搶佔先機。

不希望港僅是資金中轉站

他指出，港交所一直希望發展利率、匯率及商品期貨產品，加上中國大宗商品市場龐大，人民幣「入籃」後，將可改善市場生態，如果香港先行發展相關業務，將可搶佔先機。李小加在致辭時表示，港交所只是一個「起橋者」，推動兩地股市「互聯互通」，迎合兩地投資者的需要，但實際使用量的多少，並不由港交所控制。他續說，香港已成為內地企業融資的重要渠道，惟他不希望香港只是資金的中轉站，故建議加強商品、利率及匯率產品市場的發展，令企業的資金留在香港。對於今年部分小型上市公司出現「賣殼」情況，李小加回應指，港交所將與證監會合作，加強對小型上市公司的業務，以及資產重大變化的監管。他解釋說，當小型上市公司資產及業務出現重大改變時，往往有資訊不對稱的情況，股價亦會大幅波動，有部分交易關聯人士，透過內幕消息賺取利潤。他希望，透過加強監管保障小股東的利益，而企業可選擇正規途徑上市集資，避免再「走後門」。

促內地監管機構規範交易

對於今年中，A股出現大波動，李小加表示，中國市場開放的步伐不可逆轉，但政策的開放有快有慢，他認為內地市場有80%由散戶組成，故內地監管並不如國際監管般「中性」，中國監管機構需規範交易，以平衡散戶和交易商的利益。他又形容，內地市場具高透明度，惟同時亦是最高風險及最盲目的市場，投資者需充分了解其運作邏輯才可訂定策略，他也認為，本港可協助內地市場轉型。



港交所行政總裁李小加 資料圖片

彭醒棠捲摩通「子女項目」

香港文匯報訊（記者 倪夢環、孔雯瓊 上海報導）金管局副總裁彭醒棠捲入摩通大通「子女項目」事件。據《華爾街日報》引述調查文件指，金管局三名副總裁之一的彭醒棠，曾於2006年向摩通大通推薦其兒子擔任實習生，其後其子成功取得暑期工作職位。昨在上海的金管局總裁陳德霖回應稱，已向彭醒棠及有關銀行了解事件，看不到當中有大問題。

陳德霖：將制訂明確迴避規範

陳德霖昨表示，就此事他已經向彭醒棠與摩通進行過了解，彭醒棠兒子是經過招聘過程參加了暑期培訓。彭醒棠除了向摩通大通轉達訊息外，沒有做過任何事去影響招聘過程和結果。同時，彭醒棠在金管局的業務沒有直接監管或干涉銀行業務方面的，故此，陳德霖認為並未存在太大問題，但亦表明之後會對類似情況做明確的規範，指出哪些情況應該迴避。

彭醒棠：無做任何事影響摩通

彭醒棠則透過發言人回應指，2006年他將兒子的簡歷發給了摩通的一位朋友，隨後其子成為該行的夏季實習生。當時其子在芝加哥大學(University of Chicago)學習經濟學。彭醒棠說，他在金管局的職責不干涉監管摩通，與這

家銀行也不存在商業交易，並且其子是通過遴選程序才獲得實習生資格的。他強調，過程中除轉介履歷外，無做任何事影響招聘過程及決定，而他在金管局職責，亦不干涉相關銀行監管或直接業務。

正在上海的陳德霖則指，金管局對職員執行職務時，有清楚原則指引，防止利益衝突，但未細緻到對暑期培訓轉介有相關指引。他指，當局會審視是否需要就有關情況進行明確規範。

《華爾街日報》的報道指，這份由摩通編制並將於明年4月遞交給美國調查人員的文件顯示，金管局副總裁彭醒棠2006年向摩通推薦了其兒子。

金管局聯合調查摩通僱傭政策

金管局發言人稱，該機構正聯合其他部門就摩通的僱傭政策進行調查。發言人稱，金管局要求銀行維持正當的聘用體系，同時擁有應對潛在利益衝突的充分內部控制。發言人並未就摩通進一步置評。

知情人士表示，金管局還一直在調查摩通以外的其他銀行的招聘計劃。該人士稱，金管局已對摩通現任和前僱員進行了問詢，同時要求他們提供國企和私營企業高管進行人員推薦的總結和郵件。

漢能向兩內企配股告吹

香港文匯報訊 漢能薄膜發電(0566)在3月底時曾公佈，向內蒙古滿世投資集團及寶塔石化集團分別配售1.1億至11億股及3億至30億股新股，每股作價5.38元。同時將其相關投資公司出售設備和服務，合共作價19.8億美元（約154.4億港元）。該公司昨日發公告稱，有關認購協議失效。公告稱，根據認購協議所載的先決條件，完成

認購須受制於在11月30日或之前，設備購買方就銷售合同項下之累計付款額達到全部設備總價款之80%。截至11月30日，設備購買方就銷售合同項下之累計付款，仍未達到銷售合同項下全部設備總價款之80%。由於上述先決條件並未完成，有關認購協議失效，且任何一方不得向另外一方提出任何索償。

離岸拆息7.1厘 兩個月來最高

香港文匯報訊（記者 涂若奔）受人民幣成功加入SDR（特別提款權）影響，離岸人民幣拆息強勢飆升，截至昨晚7點，離岸人民幣拆息報7.1040，創下9月以來新高。人民幣中間價也止跌回升，昨日報6.3958元人民幣兌1美元，較前一個交易日升值15點子。

或受打擊境外套利影響

離岸人民幣拆息今年以來走勢波動，9月29日曾見8.729厘的高位，之後反覆下跌，在10月16日創下1.3325厘的全年新低；11月份雖然穩步反彈，但大部分時間都在5厘以下徘徊。不過，隨着市場普遍預期人民幣順利加入SDR，離岸人民幣拆息又重現強勢，12月的首兩個交易日分別突破6厘和7厘關口。

對於離岸拆息飆升，華僑銀行新加坡經濟學家謝棟銘認為，中國央行最近實施的外匯行政措施打壓從境內流向境外的套利資金流動，或造成香港離岸人民幣的流動性緊

縮，刺激人民幣香港銀行同業拆息昨日跳升。人民幣中間價也止跌回升，昨日報6.3958，仍是近三個月低位。在岸人民幣即期匯率昨日表現沉悶，全天波動不足30個點子，收報6.3988，較前一個交易日略微貶值2點子。離岸CNH則走勢強勁，昨日下午12點半曾見6.4366的高位，較前一個交易日大升106點子，截至昨晚7點報6.4415，仍升57點子。

貶值預期強 人幣難升

不少分析指出，人民幣入籃後走勢波瀾不驚，主要因為貶值預期強，但市場忌憚監管層干預而慎開頭寸所致。路透社引述交易員表示，「往上買沒有動力，往下又下不去。如果做空（人民幣），看這幾天的情況也下不去，有央媽在。最近可能都在附近僵持，除非某天有很大的結匯客盤」。另一股份行交易員指出，加入SDR後預計人民幣兌美元仍將緩慢貶值，但短期內央行會強化管理。

貝萊德：人幣國際使用將顯增



貝萊德亞洲股票投資團隊主管 Andrew Swan。 張偉民攝

香港文匯報訊（記者 張易）人民幣獲納入特別提款權(SDR)貨幣籃子，貝萊德亞洲信貸團隊主管賽思(Necraj Seth)昨於展會會場表示，人民幣在SDR佔10.92%權重不算高，惟考慮到這是SDR 15年來首次納入新貨幣，對全球資產配置有長遠影響。他指出，目前全球外匯儲備達11.5萬億美元（約89.7萬億港元），即使當中小部分在未來2年至5年流入中國實體經濟，亦會顯著增加人民幣的國際使用，有利於內地固定收益市場對外開放。

國企改革將有積極發展

該行亞洲股票投資團隊主管施安祖(Andrew Swan)表示，未來A股增長要靠改革和穩定來推動，認為「十三五」規劃展示改革決心，惟市場反應仍然審慎，期待當局重建投資者信心。

賽思預期，明年內地增長會繼續放緩，但硬着陸風險不高，內房市場已出現回穩復甦跡象，並看好內地改革進程，特別是國企改革，期望未來數月有積極發展。該行看好醫療、科技、醫療、健康等板塊，至於電訊及能源股，由於競爭加劇，盈利能力料降低。

看好濠賭科技醫療板塊

賽思解釋，澳門中場賭收按月已有增長，可取代貴賓廳成為盈利增長動力，考慮到賭場出招拓展客源，澳門賭業向大中華市場發展，加上政府相助，對濠賭是利好。內地人口老化增加醫療保健需求，醫療股增長潛力大。而勞動人口減少意味着需提升生產效率，利好創新及科技股。

另外，國企改革等雖有利整體經濟，但對電力、電訊等「舊經濟」卻非好事，相關板塊投資回報降低。能源股由於尚存供過於求問題，亦不樂觀。

跨太平洋夥伴關係(TPP)10月完成首輪談判，市場預料協議最快後年生效，賽思表示TPP將促進馬來亞、越南、新加坡等國貿易往來，但對於未獲納入TPP的國家，如中國，則有負面影響。

道富：急推自由浮動或致貶值



道富環球亞太區高級董事總經理 Kevin Anderson 昨區投資方案及研究部主管 Thomas Poullaouec。 張易攝

香港文匯報訊（記者 張易）道富環球亞太區高級董事總經理 Kevin Anderson 昨區投資方案及研究部主管 Thomas Poullaouec 表示，急推自由浮動將令人民幣大幅貶值，對有人幣貸款業務的內地企業造成重創。他預料中央為避免經濟風險，不會讓人民幣大幅貶值，在美元加息預期下，人民幣未來一年貶幅約5%。

料明年內地GDP放緩至6%

道富環球報告，內地經濟增長或遜於預期，料今年GDP增長6.5%，明年放緩至6%。他估計內地經濟增長放緩至3%時，將拖累全球增長放緩1%，下行壓力仍在。惟該行亞洲董事總經理及亞太區投資方案及研究部主管 Thomas Poullaouec 強調，內地經濟發生「硬着陸」的機會不超過20%。

看好A股電訊及科技板塊

A股走勢下半年跌宕起伏，Poullaouec認為，7月「股災」對A股的負面影響還將持續。對在岸投資者而言，現時A股估值便宜，看好電訊、科技等國企改革受惠板塊。至於離岸投資者則對入市一直抱謹慎態度，相信仍在觀望內地資產改革進展。Anderson 預計美國聯儲今個月啟動加息，初期加息25點子，之後循序漸進，預計至明年底最多累計加息100點子。這將令與美元掛鈎的港元，相對其他亞洲貨幣升值，削弱本港貿易競爭力。

美加息過快影響香港更大

另外，內地遊客轉而前往日本、韓國旅遊，對本港零售業造成打擊，道富環球稱，若美國加息幅度大過預期，將令本港明年經濟更不明朗。

其他市場方面，該行預計新興市場明年整體增長4.3%，較今年的預期增長4.2%溫和上升。美國經濟無明顯改善跡因，預期今年及明年增長僅2.5%。歐洲復甦優於預期，今年料分別增長1.4%及1.6%。該行估計歐洲股票明年會跑贏大市，建議吸納當地周期性及小型上市公司股票。