

英脫歐預期升溫 A股入摩機會降 不明朗增 港股難守21000

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於英國公投退出歐盟的預期突然升溫，歐美股市上週五全線下跌，港股ADR比例指數也大跌249點，見20,793點。分析員普遍認為，英國是否脫歐存在重大變數，大大增添了外圍市場的不明朗因素；加上A股納入MSCI指數的可能性減小，「深港通」的推出時間表又遲遲未能宣佈，港股短期內缺乏利好消息支撐，恐會繼續受壓，今日料將失守21,000點關口，跌至20,800點水平。



影響港股的多項因素

製表：記者 涂若奔

- 1 美聯儲本周將召開議息會議，市場預料不會加息。
- 2 英國將在本月23日舉行脫歐公投，支持脫歐的比例有上升趨勢。
- 3 日本央行本周將舉行貨幣政策會議，市場料將追隨美國按兵不動。
- 4 A股是否納入MSCI指數將塵埃落定。
- 5 部分投資者仍期待中央宣佈「深港通」的時間表。

英國最新民調顯示，支持脫歐者比留歐者多出4%，歐美股市上週五全線下挫，道指跌119點見17,865點，標普和納指也分別跌19點和64點。所有在美上市的恒指成分股均下跌，匯控（0005）ADR折合港幣報48.15元，相當於拖累大市跌40.83點；騰訊（0700）折合港幣報173.42元，拖累大市跌24.27點。內銀疲弱，建行（0939）、工行（1398）和中行（3988）合共拖累大市跌30點，「三桶油」也拖累大市共計跌30點。

外圍股市轉弱 港股勢受拖累

分析員普遍看淡港股短期內表現，主要是由於外圍環境不利所致。友達資產管理董事熊麗萍昨日接受本報訪問時表示，目

前市場對美國是否加息已經不太關心，對英國會否脫歐的擔憂，才是全球關注的焦點。她稱，公投的最終結果如何難以預估，如若決定脫歐，將會對英鎊、歐元、美元和全球股市都產生重大影響，「大家會擔心歐盟其他國家也出現連鎖反應，今後演變為各自為陣」，這將令美元更加強勢，進而影響美股和港股的表現。

深港通望穿秋水 缺利好支撐

另外，A股納入MSCI指數或會再度觸礁，也是一大不利因素。熊麗萍指，從各種跡象來看，A股此次成事的可能性不大，這無疑會產生負面影響。而「深港通」又至今未有宣佈時間表，估計最快也要推遲到7月份才会有具體消息。港股缺

乏利好支撐，料今日將會低開200餘點，跌至20,800點水平。不過，綜合整個6月份計，港股的前景不算太差，料將勝過5月份的表現。

息魔窒步 本月總體不太悲觀

金利豐證券研究部執行董事黃德凡也表示，6月份美國「百分之百不會加息」，7月份加息的可能性也不大，因為這不符合美聯儲一貫的做法，9月份才是加息的較好時機。他預料英國公投仍會選擇留在歐洲，但A股納入MSCI的機會很小，「深港通」亦遲遲未有消息，這些都增加了股市的不明朗因素，因此港股今日會偏軟，不過他也相信，6月份港股的總體表現不會太差。



中證監：及時啟動深港通

香港文匯報訊（記者 歐陽偉明）中國證監會副主席姜洋昨在「陸家嘴論壇」中表示，中證監將着力深化資本市場雙向開放，使開放的節奏和力度與中國經濟發展水平、市場發育程度相適應，要進一步便利境內外市場主體進行跨境投資，擇時啟動「深港通」，完善「滬港通」。



姜洋稱，中證監將着力深化資本市場雙向開放。

姜洋指出，現時中國是全球第二大經濟體，企業經營與國際市場的聯繫越趨緊密，需要國際國內資源合作共贏。發展資本市場需要準確把握市場規律，深化雙向開放，使開放力度與內地經濟發展水平、市場活躍程度相適應。他說，「要及時啟動深港通，完善滬港通，積極推進商品期貨市場對外開放，循序漸進引進境外投資者參與中國商品期貨市場。」

資本市場須服務實體經濟

姜洋列出幾個發展資本市場需要把握的重點。首先，資本市場必須服務實體經濟，只有市場基礎扎實，配置資源和風險管理等功能有效發揮，對企業和國民經濟起到支持和保障作用。上市公司是資本市場的基石，所以要提高上市公司質量，優化信息披露和公司治理，規範大股東行為，引導上市公司規範運作做好主業，並增加投資者的回報，養成長期投資、價值投資理念。同時加強對律師、會計師等中介人監管，強化行業自律；亦需完善基礎法律制度，改善行政和執法。

加強監管防範風險穩市場

其次，資本市場參者多，影響面廣，其穩定直接關係經濟，故此資本市場改革發

展需加強監管、防範風險。姜洋指出，監管要防患於未然，建立風險跟蹤、監測和處置機制，防止風險外延；緊跟市場發展步伐，提高監管的效率，並引導機構主動加強風險控制，評估自身風險承受能力，並防止盲目擴張。當前要在維護市場平穩基礎上，規範互聯網股權融資活動，防範私募基金、股權眾籌等領域的風險。

改進回報機制保障投資者

最後，姜洋認為建設資本市場，必須將投資者保護放在首要位置，倘若中小投資者合法權益得不到充分的保障，將會損害投資者的信心。他舉出幾個保障措施，包括做好市場准入把關；改進投資者的回報機制，完善上市公司管治，保障投資者分紅、知情、參與、監督等權力；加強投資者風險警示，引導投資者理性參與交易；改善新聞發佈，加強透明度建設，以及推進資本市場對外開放。他指對外開放，是資本市場改革發展的內在要求，也是提升國際競爭力的必然選擇。

借貸餘額降 港股回調風險增

海通國際 杜勁松博士



在統計數據方面，港股借貸餘額已從5月初的242億美元低點，攀升至6月初的272億美元左右，增幅約12%。附圖為今年以來港股借貸餘額與恒生指數走勢圖。今年最近一次股票借貸餘額顯著增長發生在4月底（從約251億美元增至約272億美元，增幅約8.4%），但隨後恒指探及5月低位19,719點，從今年高位回調8.8%。因此，從港股借貸餘額下降以及目前恒指水平看，市場短期仍存在回調壓力。

美加息預期未完全消化

其它主要指標及政策信號方面：原油價格一路攀升，目前WTI期貨價格在50美元左右，而年初低位大約在26美元，屬於今年以來表現非常突出的投資標之一。美國能源資訊署6月8日公佈數

據，原油庫存連續第三周下降。如果原油和其它大宗商品價格能繼續維持穩定，可以視為全球經濟的積極信號之一。然而，近期每次有關美國就業數據的變化及聯儲官員口風的細微轉變，無一不加重市場的波動。這表明全球市場其實仍未完全消化美元加息的衝擊，波動性依然存在。

關注人幣表現 A股入摩

此外，影響市場情緒的因素還包括：（1）人民幣匯改的進程。筆者在前期專欄指出，匯改不會停步，但時機很重要。如果美元加息進度確定，人民幣匯改是否會乘勢推進？我們必須認識到，人民幣匯率機制和水平繼續朝市場化方向發展的過程，同時也是中國資產在全球市場再定價的過

程，股票市場波動將在所難免。（2）A股是否可以納入MSCI？雖然長期來講，任何全球金融市場指數都不可能忽略中國因素和中國資產。但是由於目前中國資本市場還不是完全的雙向開放，在任何決定作出的瞬間，它依然會對市場產生重大衝擊。（以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議）



年擲12.5萬供子女讀大學 港稱冠亞太

香港文匯報訊 對於很多家長來說，子女的教育是最為重要的事。匯豐「教育的價值」系列最新報告「為未來建立基礎」顯示，香港家長每年在子女大學教育上的開支達到125,411元，為亞太區之中最高。有84%香港家長負責支付子女大學教育的費用。超過四分之三（77%）家長主要靠日常收入資助子女教育，約三分之二（67%）家長願意借貸以資助子女接受高等教育。

半數稱子女教育支出不能削

報告指出，雖然很多家長認為應付子女教育開支有困難，但相較於其他財務開支，他們仍然認為子女教育是最為重要的。如果不得不削減開支，很多家長最不願意放棄的就是子女教育。有五成香港家長表示，子女的教育費用是他們最不可能削減的財務支出，相比之下，全球平均只有32%的家長持此觀點。

約半數接受調查的家長表示，資助子女教育比其退休儲蓄（48%）或家庭開支（45%）更為重要。近三分之一（32%）家長認為，資助子女教育比支付按揭或租金更重要。

子女入學前 多已作教育規劃

報告顯示，逾六成（62%）香港家長在子女入學前，就開始計劃如何支付子女的教育費用，其中有14%的家長在子女出生前就做

好決定，15%則在子女出生時作出決策。

對於是次調查的結果，匯豐香港區零售銀行及財富管理業務主管欣格雷表示，香港家長作為子女教育的主要資助人，能在子女入學前盡早開始規劃如何資助子女學業，這是很好的舉動。不過，家長往往以收入作為資金來源，很多人甚至考慮借貸。透過制訂滿足家庭整體需求的財務計劃，並定期檢討，可讓家長更好地支持子女學業，而毋須影響其長期財務目標。

他認為，對於希望送子女到外地讀書的家長，亦可考慮於一段較長的時期分批購入外幣，從而避免於不當時機大量購入外幣，並降低匯率波動風險。

大部分（78%）香港家長對子女職業有所偏好，最受歡迎的三個行業為：醫藥（23%）、政府（11%）及金融（10%）。家長的偏好主要由職業的穩定性（46%）及子女的個人選擇（32%）決定。

54%考慮送子女升讀海外大學

就業市場嚴峻，很多家長鼓勵子女從事收入豐厚、工作穩定的職業，但這類職業往往需要接受較長時間的大學教育。不少家長亦會考慮讓子女在本地接受大學教育後再到外地深造，提升子女將來事業成功的機會，有54%的家長表示考慮送子女升讀海外大學。

家長在子女大學教育開支調查結果

國家/地區	願意借貸資助子女百分比	每年平均開支(港元)
全球平均值	60%	59,140
中國內地	81%	44,315
墨西哥	74%	29,504
印度	71%	24,885
香港	67%	125,411
印尼	66%	20,576
台灣	64%	63,457
阿聯酋	64%	142,290
埃及	62%	9,378
美國	60%	113,755
馬來西亞	57%	67,580
加拿大	54%	46,423
新加坡	52%	121,078
法國	46%	42,354
澳洲	44%	39,882
英國	43%	50,887

美臨議息 人幣料增波動



佈是否納入A股，可能擴大人民幣波動，若聯儲局暗示7月加息將推高美元。

走資風險恐加速人幣貶值

上週公佈的5月中國出口數據令人失望，令投資者擔憂資本外流。彭博引述RBC Capital Market亞洲外匯策略師Sue Trinh表示，數據顯示高報進口正繞開資本管制幫助將外流資本。高報進口是指在內地廠商進口時開出高於貨值的發票，向管制當局申請匯款後，外國供應商將差額存入內地廠商的戶口。高盛首席外匯策略師Robin Brooks在上週四指出，資本外流風險可能導致人民幣加速貶值，對全球市場造成影響，出現2015年8月和2016年1月的波動。他表示「對人民幣轉向徹底負面（outright negative）」。

花旗3300名義工參與全球義工日



花旗集團亞太區行政總裁高晉誠（左一）與香港及澳門區行長盧韋柏身體力行，一起探訪幼兒園。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）花旗集團昨日舉行第十一屆「全球義工日」，3,300名花旗義工參與6間本地社區機構的26項社區活動。香港及澳門區行長盧韋柏表示，「全球義工日」已成為花旗的優良傳統，集團為推動社會發展及社區進步而作出努力。據悉，自2006年首屆的「全球義工日」至今，集團義工在全球的社區服務中，已累積超過250萬服務小時。