

# 中證監高調唱好滬倫通

## 專家：英脫歐後料深化與華金融合作

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)英國公投脫歐後,中英全面深化合作聲勢浩大。中證監昨高調透露,「滬倫通」目前已有良好進展,不免令人猜測,「滬倫通」或已如箭在弦。不過,此間多位專家在接受本報採訪時均指,中證監所言更多是表態,「滬倫通」的具體進展應當還停留在技術攻關、制度安排以及壓力測試等可行性研究階段,目前來看尚未有時間表,且現時國際金融局勢動盪,並非開通「滬倫通」的最佳時機。



根據中證監發佈的消息,近日倫敦證券交易所首席執行官亞迪再次到訪,中證監副主席方星海與亞迪就「滬倫通」、A50期貨期權等事項進行了交流。方星海表示,上交所和倫交所就「滬倫通」開展可行性研究,目前已有良好進展。

### 倫敦所：爭取盡早開展合作

亞迪亦強調,在英國退出歐盟的背景,「滬倫通」項目對倫敦鞏固金融中心地位具有特殊意義,未來將與中方一起繼續做好「滬倫通」可行性研究工作,爭取盡早公佈研究成果並開展合作。亞迪並指,英國退出歐盟,雖然對英國經濟和金融政策帶來了一些不確定性,但整體影響有限,不會動搖倫敦的國際金融中心地位,倫交所將一如既往推進中英金融合作。

復旦大學金融研究中心主任孫立堅對本報表示,中英加強金融合作,合力推動人民幣國際化,一直是中國的國際戰略,尤其當前英國新首相就任,中國就「滬倫通」高調表態,亦顯示了深化中英合作的決心。不過,在他看來,「滬倫通」應當仍然停留在技術攻關、制度安排以及壓力測試等可行性研究階段,並沒有時間表。

### 孫立堅：現非開通最佳時機

孫立堅說,即便萬事俱備,亦不代表立刻就要上線「滬倫通」。他提到,目前全球金融動盪,熱錢快速流出,不是推出「滬倫通」的最佳時機,「滬倫通」意味着中國要進一步開放資本市場,而當前的國際金融局勢並不允許中國大開門戶,若倉促上線「滬倫通」,又不得不對資本加強管制,根本達不到「滬倫通」的預期效果。

孫立堅指,至少要等國際金融局勢趨穩,人民幣貶值預期收斂,「滬倫通」才可能有具體的時間表,但目前動盪的國際金融環境,倒是「滬倫通」壓力測試的最佳時機。

### 徐磊：今年重點應是深港通

申萬宏源分析師徐磊亦對本報表示,中證監針對「滬倫通」所言更多是表態,今年年內的重點仍是「深港通」,明年才會將工作重點放在「滬倫通」上,但這也並不意味著「滬倫通」將於明年開通。

### 宋清輝：處可行性研究階段

著名經濟學家宋清輝在接受本報採訪時同樣指,「滬倫通」的最新進展主要是可行性研究方面,來以此證明倫敦市場可通過「滬倫通」為中國A股市場提供資本補充,幫助中國股市實現全球連通的願望,但是這並非易事。他反倒認為,英國脫歐或會影響「滬倫通」行進步伐,從對投資者和消費者信心角度來講,英國作為國際金融中心的地位或會動搖,並進一步發酵而導致英國經濟惡化,其龐大的金融業會受到衝擊,再加上英國部分金融機構將業務轉至歐盟,亦將間接動搖英國作為國際金融中心的地位。

### 深交所泛歐交易所簽指數合作

另外,深交所昨公佈,旗下深圳證券資訊公司與泛歐交易所集團近日簽署指數合作框架協議,就指數業務開展交流及推廣,並積極開拓指數領域的創新合作,包括雙方充分利用自身優勢,在指數行情交叉展示、指數產品開發推廣、跨境指數編制及研發、人員交流互訪等方面展開更深入合作。



中證監昨高調透露,「滬倫通」目前已有良好進展;專家認為,這顯示了深化中英合作的決心。圖左為上海證券交易所,右為倫敦證券交易所。

## 滬倫通會否邊緣化滬港通?

至於「滬倫通」會否邊緣化「滬港通」、或是「深港通」,復旦大學金融研究中心主任孫立堅認為,兩者互補,而非取代,中國內地佈局國際金融市場必然由點及面,無論是香港、還是倫敦,都將是重要佈局點。

### 專家：兩者互補而非取代

但由於倫敦、香港定位有所差異,孫立堅預測,「滬倫通」的制度安排或不同於「滬港通」、「深港通」。「從金融市場規模來看,倫敦是龐大的一級市場,香港更多是與客戶相

關的二級市場,前者類似批發,後者堪比零售,內地散戶可以直接投資「滬港通」、「深港通」,但不大可能直接對接倫敦交易所,孫立堅提到,「滬倫通」的投資門檻一定會高於「滬港通」、「深港通」,即便推出「滬倫通」,內地散戶可能仍然需要通過代理機構,投資在倫敦證券交易所上市的股票。

至於A股市場近年來上蹿下跳,前景未明,再啓動「深港通」、「滬倫通」是否會令大市受壓?申萬宏源分析師徐磊指,資本市場的互聯互通是制度安排,不應該看滬綜

指的高低,不能因為指數高就開放,指數低就閉門,「滬港通」開通前亦有人擔憂或帶來大批資金南下,但事實上並沒有發生。

徐磊還表示,「滬倫通」不會邊緣化「滬港通」和「深港通」,因為所有的「通」都是在人民幣開放資本項目目前的過渡政策。他亦透露,由於「滬港通」、「深港通」、「滬倫通」等都有投資限額,對機構而言意義不大,各大機構沒有意願佈局相關產品。

記者 章蘿蘭



## 港股4日升千點 重上牛熊線



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股三連升後,昨日早段曾偏軟,但午後止跌回升,在騰訊(0700)及匯控(0005)等重磅股帶動下,恒指終一舉突破250天牛熊分界線(21,415點),並以全日最高位收市,報21,561點,升238.6點,達成四連升,4日累計上升997點。不過,成交卻縮減,只有628億元。國指升1.1%,突破9,000點大關見9,010.1點。分析師認為,大市突破了牛熊線,反映了市場氣

氛改善,下一步將挑戰21,650點這個今年高位。

### 大市短期挑戰21650

大華繼顯策略師李惠嫻表示,現時經濟基本面仍未改善,今個升浪只因多國央行均表示「放水」,惟有意外的是昨晚英倫銀行宣佈不減息,另外將於近期內宣佈再推量寬的日本央行,但若「放水」力度不符預期,大市又會再度回落。她認為,恒指料先會挑戰21,650點這個今年高位。

### 騰訊港鐵再創新高

「股王」騰訊及港鐵(0066)再創上市新高,分別收183.5元及42.05元,升幅均超過

1%。消息指騰訊有意籌組35億美元的貸款,用以收購手遊公司Supercell,另外又傳騰訊會增持China Music股權至六成,消息都令資金湧入騰訊。

匯控、中移動(0941)、建行(0939)及工行(1398)尾市亦被掃高逾1%,合力推動大市。港交所(0388)亦升1%,重返190元之上。油價急插4%,打算發換股債壽近5億美元的昆侖(0135),股價即跌5.5%報5.86元,是跌幅最大藍籌;信置(0083)投得白石角地皮,價格超市場預期,令股價全日升2.5%。

### 多隻半新股續瘋炒

多隻半新股繼續有異動,星星地產(1560)突然被炒高五成,收報2.73元。永勝(1612)也漲逾24%,優質能源(1573)盤中曾再升五成,惟全日只升一成報4.55元。市場憧憬歐洲「放水」,加上美國加息機會下降,收租股被看高一線。九倉(0004)獲摩通首選,認為街舖租金跌幅快見底,股價升逾2%,希慎(0014)亦跟升逾2%,領展(0823)則微升0.3%。

## 交銀國際傳上市籌23億



阿仕特朗金融控股主席及行政總裁潘禮(右八)與一眾嘉賓出席上市儀式。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 據外電報道,交通銀行(3328)考慮分拆投資銀行部門交銀國際在香港上市,市傳公司擬集資3億美元(約23.4億港元)。若成事,此交易將成為首家中資銀行分拆投資銀行業務上市。分拆交易需得到內地和香港兩地股東批准,亦需要國資委等內地監管部門審批。

### 星亞暗盤一手賺2500元

另一方面,新股暗盤市場熱鬧,今日上市的人力資源解決方案供應商星亞控股(8293)及房地產發展商海監控股(2278)暗盤高收,分別一手最多賺2,500元及720元。中國物流資產(1589)就稍為遜色,一手最多賺80元,其公開發售認購不足,並以每股上限3.25元定價。

據輝立交易市場資料顯示,星亞暗盤開市報1.2元,較招股價1元升20%,高位曾見1.5元,最終收報1.49元,升49%。不計手續費,每手5,000股賺2,500元。至於耀才新股交易中心,星亞暗盤一手

賺1,950元。該股公開開購錄4.31倍,配售部分則獲適度超額認購。

至於房地產發展商海監控股的暗盤,在耀才新股交易中心表現不俗,以高位4.68元收市,升18.18%,不計手續費,每手1,000股賺720元。海監控股近下限3.96元定價,其公開發售認購不足。

### 阿仕特朗首掛僅微升

此外,金融服務供應商阿仕特朗金融(8333)昨日首日掛牌,股價開報0.58元,最低見0.56元獲承接,午後初段曾抽高至0.67元,全日收0.61元,較上市價0.6元,高1.7%;成交1.41億股,涉資8,770萬元。

阿仕特朗是次上市共發售2億股(其中6,000萬股為舊股),公開發售部分超購16倍,配售部分錄得輕微超購,合共向124名特選投資者配售1.4億股。股份以招股範圍(0.4至0.6元)上限定價,料集資淨額6,840萬元,大部分用作擴大融資服務。上市保薦人為大有融資。

## 野村：港經濟今年料步入衰退

香港文匯報訊(記者 周紹基) 野村再唱淡本港經濟,該行發表報告指香港經濟將步入全面衰退,故大幅下調香港今明兩年的GDP增長預測,今年預測由按年增長0.8%,降至衰退0.2%;2017年預測也由增長1.5%降至增長0.5%。野村表示,自從本港首季出口及GDP下跌,已認為香港經濟將會長期衰退。

早前公佈的香港採購經理指數(PMI),已跌穿50之盛衰分界線,野村指,這反映香港的製造業正在萎縮,而PMI的強弱均與GDP增長掛鈎。香港6月份PMI按月再跌,表明整個經濟正在向下,技術上步入衰退。

野村指出,目前全球有不少負面因素對香港不利,香港作為亞洲區內最容易受影響的

經濟體,英國「脫歐」所帶來的不確定性,將為全球金融市場帶來衝擊,金融業的成交量將減少,拖累本港金融業。

### 樓價跌 旅遊零售業受壓

同時,美元持續強勢,也對採用聯繫匯率的香港,尤其是旅遊業及零售業帶來不利。房地產方面,野村認為香港樓價自去年第三季高位,已下跌三成,目前樓市正在調整,料繼續對經濟帶來重大影響。

### 標普：英脫歐增不明朗

此外,評級機構標普也發表報告,指歐洲政治及經濟不明朗增加,是亞太區主權評級

受壓的源頭。標普指,英國決定脫歐後,大部分股市在下跌後,已經陸續反彈。不過,標普警告,英國脫歐仍是主要風險,加劇了當地及歐盟的政治不穩,日圓亦因而大幅升值,令日本經濟政策變得複雜,未來或會削弱對該國主權評級的支持。

### 中國經濟硬着陸憂慮降

標普指,市場對中國經濟硬着陸的擔憂得到舒緩,相信今年亞太區的經濟相對穩定,除日本及以出口為主的國家外,其他區內國家經濟回到接近或好過1月的情況。故標普認為,亞太區國家的主權評級趨勢,整體仍然穩定。

## 星展：看好H股收息股

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 英國央行昨日宣佈,維持0.5%的基準利率不變,且維持購債規模3,750億英鎊不變,出乎市場預期。星展銀行投資總監林哲文昨於記者會表示,目前H股估值相對較低,而未來亞洲央行有較大減息空間且維持負利率,大量資金會流入亞洲市場,建議投資者可買入H股收息股、藍籌股。

內地市場方面,林哲文認為人民幣不會大幅貶值,而是以緩慢的速度持續貶值,以此避免市場恐慌及外匯儲備的減少,他預計人民幣兌美元匯率維持在6.68至6.73水平。此

外,他相信下半年內地仍會實行量化寬鬆的政策,此舉對企業盈利產生負面影響,但會利好債券、房地產等行業。

### 恒指下半年上望22500

星展北亞區署理投資總監李振豪則預測,下半年恒指目標介乎19,600至22,500點水平,內地A股短期內較為穩定,徘徊在3,000點附近,上升空間要視乎脫歐、全球央行議息等外圍因素影響。

而英國脫歐消息公佈後,歐股表現受到壓力,歐盟其他主要國家的經濟亦受到影響。林



李振豪(右)預測,恒指下半年在19,600至22,500點上落。旁為林哲文。周曉菁攝