

險資放行 港市迎長期投資「新水」

中銀國際首席策略分析師 胡文洲

全球觀察

保險資產管理產品投資滬港通股票時，在賬戶開立、投資交易、清算核算等環節的要求。

險企擴大海外投資存空間

按照中國保監會的規定，保險機構境外投資餘額不超過上年末總資產的15%。截至2015年末，保險業境外投資額約為人民幣2,400億元，佔總資產的2%...

按照2015年底保險業總資產人民幣12.36萬億元測算，保險業境外投資金額上限可達人民幣1.85萬億元。近期，中國人壽在8月26日的2016年中期經營業績發佈會上表示，目前公司境外投資規模約76億美元，僅佔總資產的2%...

另外，中國平安保險8月17日表示，公司計劃未來三到五年將海外投資配置比例從目前的約為2%大幅提升至5%-10%。筆者認為，保險資金獲准參與滬港通將進一步推動內地資金大舉南下...

自8月16日深港通宣佈(以及滬港通總額取消)以來，內地資金南下規模呈現不斷上升的態勢。進入9月以來，港股成交持續活躍，9月1日至9月7個交易日累計淨流入人民幣297億元...

民幣199億元淨流入。截至9月9日，港股通累計淨流入人民幣2,504億元，同期滬股通累計淨流入人民幣1,637億元。

筆者估計，在目前內地無風險利率持續下降，資產配置荒成常態的大時代背景下，海外資本市場投資有望成為今後保險資金投資的重要方向...

高分紅能力藍籌股獲垂青

筆者認為，保險業是證券市場長期穩定的機構投資者。長期具備高分紅能力的藍籌企業股票，將成為保險資金的主要投資標的。

根據港交所每日公佈的港股通前10大交投活躍股測算，2016年初至8月31日，內地投資者通過港股通買入的前十大港股名單上，高分紅的內銀H股佔據6席。

另預計，保險資金也將關注港股特有的品牌認知度高的公司以及受益兩地資本市場進一步融合的部分金融股。

(本文為作者個人觀點，其不構成且也無意構成任何金融或投資建議。本文任何內容不構成任何契約或承諾，也不應將其作為任何契約或承諾。)

港股高位整固 毋須太悲觀

時富資產管理董事總經理 姚浩然

在12月份再次加息，但相信即使加息幅度亦不會大，市場不必過分憂慮。以最近幾次市場調整經驗看，當股市向上大幅度突破時，市場便會重提一些隱憂...

美元兌各種貨幣維持強勢，人民幣兌美元匯價將持續貶值，將鼓勵更多內地資金南下投資港股，對港股有正面幫助。

港股估值吸引 料獲北水青睞

中保監上週發佈《關於保險資金參與滬港通試點的監管口徑》，預視保險企業會增加南下投資額，因港股估值吸引、流動性高...

與此同時，雖然歐洲央行宣佈維持利率不變，令市場對環球央行放水憧憬降溫，但藉着「北水南下」預期，相信可支撐港股短期投資氣氛...

美國自去年底加息以來，市場便不斷猜測下次的加息時間，自今年年頭至現時第四季一直沒有停過。現在，這個陰霾再次為環球股市帶來漣漪。

九月以來，環球股市開局不錯，港股上週五(9日)更衝破24,000點大關。不過，上周末美國又開始醞釀對加息升溫的預期...

9月息率保持不變機會較大

就現時情況而言，美國8月份非農業就業數據遜市場預期，加上早前公佈的製造業數據疲弱...

是時候遠離擁擠交易？

宏利資產管理亞洲高級策略師 羅卓夫

我們先看以下數據：年初至今流入成熟市場股市的資金並不多，金額為60億美元，佔管理資產總值的0.7%。

在投資者追求收益的情況下，由於美國國庫債券和其他已發展市場主權債券的孳息極低並缺乏吸引力，不少債券更提供負孳息...

接着市場發展又會如何？債券在2016年上半年表現優於股票，並且出乎預期地強勁，投資者宜檢討投資組合比重...

新興市場股票具增持空間

我們在上月的Monthly Macro View指出，有理由調高環球多元資產投資組合內的新興市場股票至偏高比重。

新興市場股票於年初至今錄得不俗回報，但事實上於過去

五年表現失色，至今的升幅只能收復小部分失地，而且以相對價值來說，新興市場股票估值並不昂貴。

那些市場共識的資產在目前市況下仍然有效？只要溫和經濟增長、低通脹和極低利率的環境持續，部分市場現時共識的資產可能仍然有效。

然而，我們仍建議投資者減少參與已長期持續的「擁擠交易」，我們的行動及觀點如下：

- 1、我們的多元資產投資組合中，近期減低對聯儲局提早加息和美元升值較敏感的固定收益持有。
2、我們減持美國抗通脹債券、長年期國庫債券和國際主權債券。
3、我們偏好美元浮動利率和年期較短的美國核心綜合投資級別債券。
4、股票範疇方面，根據新興市場投資基金研究公司EPFR數據...

看好價值股多於增長股

6、我們現時看好股息增長多於股息率、價值股多於增長股，以及中小型股多於國際投資經理追捧、流動性較高的大型股。

隨着我們步入第四季，亞洲投資者應保持投資和分散投資，並減持部分過度擁擠的交易，把握新的投資機會。

「港人港地」正式「中止待續」

山西省政協委員、特許測計師、中國房地產估價師 張宏業

「港人港地」單位越賣越貴。繼首輪銷售沽清三百伙後，開發商再加推啟德一號第三張價單共一百伙時，在第二張價單再加價2%...

回顧「港人港地」政策事件簿，不難發現是源自現任政府的。2012年1月，競選特首的梁振英宣佈土地政策政綱，首次提出「港人港地」政策...

不過在一個月內，政府推出「雙辣招」，針對非港人的買家印花稅，變相將「港人港地」概念「全港普及化」...

2013年6月，政府公佈二幅「港人港地」以總價45.4億元批給中國海外，共提供約1,145個單位，樓面88萬

方呎，平均每呎地價約5,157元。根據開發商資料，日後總投資額不少於90億元，即平均成本價不少於10,300元方呎...

買賣細則產生不少不便

再細看啟德一號公佈的買賣細則，可以發現對買家(無論一手或二手)、監管機關(即代表政府的地政總署)都產生不少不便。

樓盤限制不能向財務公司抵押，連帶影響港人買家日後再加按，作資金周轉的用途。單位出租時，租客身份無限制...

聚焦美聯儲加息 市場極度敏感

永豐金融集團研究部主管 涂國彬

百家觀點

英脫歐公投後，市場消化外圍風險事件，焦點回到美國貨幣政策上，加息重新被放到桌面上討論。

從Jackson Hole耶倫平淡談話後，尤其在美聯儲副主席費切爾兩度開腔態度轉硬，被視作高層釋放信號...

鷹派聲音大 市場趨波動
在度過了極為安靜的夏天後，上周五市場突然增加波動。美國波士頓聯儲主席表示逐步加息是合理選項...

鷹派聲音大 市場趨波動
在度過了極為安靜的夏天後，上周五市場突然增加波動。美國波士頓聯儲主席表示逐步加息是合理選項...

恐慌飆升 貴金屬齊受壓
雖然數據不理想，但最近官員的態度讓市場不得不緊張起來，有恐慌指數的VIX大漲近40%...

和美債均創6月24日英脫歐以來最大單日跌幅，歐央行排除額外刺激可能性的消息繼續發酵...

如此一來，本周一市場延續跌勢，全球股市和債市受壓，是英國公投以來最黑暗的一天。

須警惕黑天鵝事件發生

現如今，各大央行很明顯將舞台交給耶倫，隨着議息會議越來越近，市場更加情緒化...

可以說，近期市場受到官員講話的影響要遠多於數據。其實大家也知道加與不加都看美聯儲...

恐慌飆升 貴金屬齊受壓

雖然數據不理想，但最近官員的態度讓市場不得不緊張起來，有恐慌指數的VIX大漲近40%



各大央行很明顯將舞台交給耶倫，隨着議息會議越來越近，市場更加情緒化，相信這個9月市場波幅還將急劇擴大。

理論上，對下調中的樓市情形下，這樣樓宇較其他私樓較大影響，但是在現時普遍住宅上調聲中...

在未來三十年內(其實至2043年6月27日)，地政總署負責審視所有轉售活動的角色，確保只可售予港人...

於發展商在一手樓花園售時，必須依從「港人港地」地契限制，確保只可售予香港永久居民...

發展商趨向市價開售
今次在首張名單平均售價略低於市場，換來首輪約三百伙迅速沽清...

從公平立場，發展局局長陳茂波於2014年6月中回應議員提問時，已經表明「港人港地」政策目的並非以抑制房屋需求...

其根本原因是市民渴望政府對準買家提供資助上樓，如果沒有適當疏導或滿足...

在最近發表最新人口和家庭住戶統計中，都發現同樣上升，反映本地剛需持續。雖然現任政府上任以來已大力加大私樓供應量...