

銀聯再落閘 保險股料受壓

2月	銀聯限制境外購買保險每宗交易上限5,000美元
3月	銀聯暫停內地客戶使用網上平台支付香港保費
4月	中保監發佈《關於內地居民赴港購買保險風險提示》
6月	中保監進駐保險公司調查非法銷售境外保險產品
9月	內地居民來港投保前需簽署重要資料聲明書
10月	銀聯禁止內地居民以銀聯卡支付儲蓄分紅等保險產品

製表：歐陽偉訪

香港文匯報訊（記者 歐陽偉訪）人民幣持續貶值，近期內地居民來港買保險激增。為免內地資金急劇外流引發金融風險，銀聯上週六出招阻止資金流出，禁止以銀聯卡支付儲蓄分紅保險。消息引發香港保險股在海外市場應聲下跌，友邦（1299）ADR 周五收市折合港元報50.68元，比香港跌1.4%；保誠（2378）ADR 收報33.14美元，下跌2.9%。分析員預期，本周港股繼續弱勢，料恒指在22,500點至22,700點會有支持。

上週五美股三大指數同樣告跌，道指收報18,161點，跌0.05%；標普500指數收報2,126點，跌0.31%；納指收報5,190點，跌0.5%。港股ADR指數上週五收報22,803點，跌152點。上週公佈第三季業績的工行（1398）折合港元報4.56元，相當於帶動大市跌15.62點；建行（0939）折合港元報5.54元，相當於帶動大市跌15.99點，中石油（0857）折合港元報5.27元，相當於帶動大市跌6.85點。匯豐（0005）折合港元收報58.71元，貢獻

大市升12.64點。

業界料措施影響短暫

今日的市場焦點，相信會落在保險股身上。銀聯國際公告指出，近期境外保險商戶單卡單商戶多筆交易量激增，發佈指引禁止內地居民以銀聯卡支付與意外、疾病等旅遊消費以外的保險。不過本報訪問保險經紀表示，有關措施對保險公司只有短期影響，打擊力度不算太強，目前還有其他渠道將資金流至香港支付保費，例如Visa、MasterCard、內地銀行的「一卡兩地通」戶口等。不過因為上週五晚上才接獲通知，銀聯落閘的實際影響要過一段時間才知道。

第一上海首席策略師葉尚志接受本報訪問時指出，事件對以香港業務為主的保險公司影響較大，料友邦會有較大沽壓，內地保險股也或借勢被拖累，對港股造成一定壓力。友達資產管理董事熊麗萍表示，雖然現時對保險公司的實質影響仍是未知之數，但不明朗因素存

在，對保險股尤其是內地客戶較多的友邦會有明顯影響。不過友邦上週已經下跌，不排除已反映了這個消息。

恒指本周料下試22500

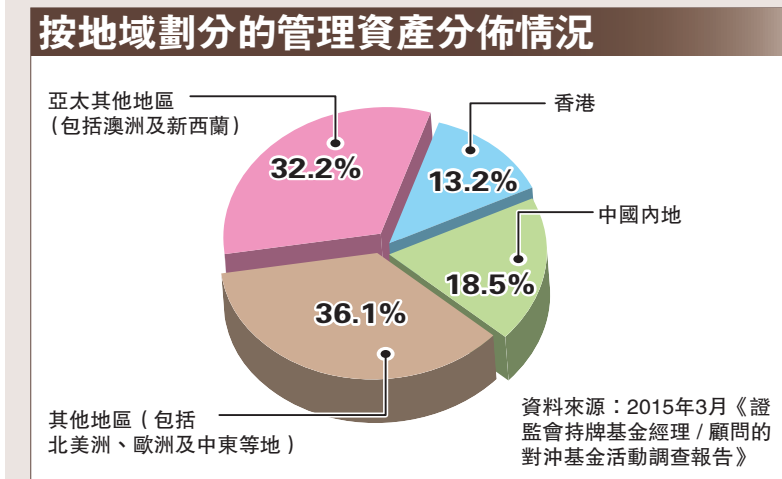
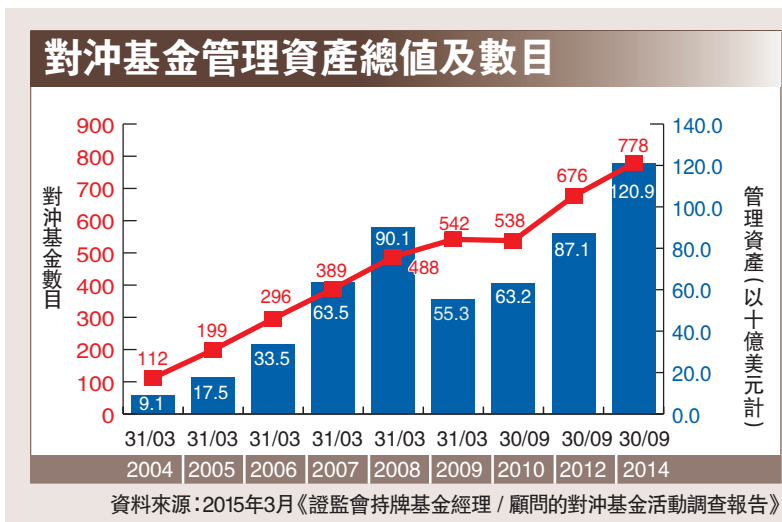
對於港股的整體表現，熊麗萍指，美國總統候選人希拉里被重新調查電郵門事件，或會增加特朗普勝算，對今日股市有影響。她料恒指本周將下試22,700點，若出現負面消息，下一步將下試22,500點。葉尚志亦認為，恒指本周仍然弱勢，但在22,500點至22,700點區間有承接，再向下跌穿機會不大。

本周港股注意事項

- 美國總統選舉發展
 - 周一歐元區公佈第3季GDP
 - 周二內地發表PMI
 - 周二日本、澳洲央行宣佈議息結果
 - 周四聯儲局、英國央行宣佈議息結果
 - 周五美國公佈就業數據
- 註：日期為香港時間 製表：歐陽偉訪



東英資管：人幣貶值 北水紛南下尋出路



香港是走向世界最佳地方

北京大學畢業的李煒，在內地的投行工作數年後，辭職來到香港讀MBA、創業。作為一個80後的青年管理層，他2015年加入香港東英投資管理公司，負責平台上的產品戰略、業務發展和外部戰略合作夥伴關係。原來年紀輕輕的他，已經分別在紐約、澳洲、北京和上海等地方工作，周遊列國，原來卻最愛香港這個彈丸之地，「在紐約儘管會講英文，但總覺得自己是外國人，但在香港卻不會有這感覺，因為大家都是自己人。」

一個適合作為總部的地方，從中環到金鐘很短的地鐵距離，集中了全球頂級的金融公司。「每個人選擇做任何事都會為了安全感，選擇一個熟悉的地方，跟你熟悉的人接觸，做你熟悉的事情，當你走出中國面向世界的時候，是一個陌生的感覺，你坐在辦公室跟外國人聊天，或者跟一個會講普通話的人聊天，感覺是不一樣；香港是一個中西融合的地方，還是一個以中國文化作基礎的。」

港食物口味淡分量少

「我在北京長大，曾在上海工作2年，在紐約工作1年，在澳洲亦工作過一段時間，一些很有代表性的地方也去過，眾多地方之中最好是香港。」不過李煒還是一樣東西不習慣一吃飯，他覺得香港的食物口味太淡，分量太少吃不飽。不過慶幸現在越來越多內地人來香港工作，增添了不少內地口味，不少餐廳的食物跟內地的口味一樣，不過地方比較小，不能跟很多人一起吃飯。

訊息傳播內地有限制

不少港漂來到香港，日子久了可能想家；文化差異，總會有點投訴，不過李煒卻是少數沒有投訴的港漂。「以前常常到香港出差，已經很喜歡這地方，所以我在2012年便搬到香港生活，我覺得內地人走出去面向世界的時候，香港便是最好的選擇。」他指，上海雖然較香港大，不過彼此依然有差異，「內地訊息傳遞雖然很快，不過某些範疇還是很封閉，內地始終有限制。香港可接觸海外範疇的東西，從地理上佔了優勢。」他認為，香港是

■記者 張美婷

對沖基金湧港更猛



內地股市仍處低位，加上樓市調控和人民幣持續貶值，內地投資者紛紛到海外尋找投資出路。有數據顯示，近幾年香港證監會持牌對沖基金經理在本港管理的對沖基金數目有明顯上升趨勢。香港東英投資管理執行副總裁李煒表示，香港與內地的互聯互通，將促使更多對沖基金湧入香港，為業界帶來更多商機。

■香港文匯報記者 張美婷

李煒日前接受本報記者訪問時稱，以前投資者都願意投資A股，認為內地市場回報較全球高，不過近年內地高速發展時期已過，經濟增長開始放緩，促使投資者將資產配置到較安全的地方，例如以美元作基礎的貨幣資產。「他們會將資金轉到海外，其後再轉成美元」。由於港幣跟美元掛鉤，故有不少內地機構和個人投資者，都選擇在香港成立基金或配置資產。

佔對沖基金管理資產總值63.9%，其中香港和中國內地佔31.7%，意味本港成為對沖基金管理香港及內地資產的重要基地。

雖然基金投資大增，不過李煒稱，在香港獨立營運基金的成本很高，若按2%的管理費計算，一個基金投資規劃要達3,000萬美元才能維持營運成本，故該類基金投資並非一般散戶可以駕馭，「投資者的投資金額差異非常大，最少金額300萬美元，最大有3億美元，相差約100倍。」他稱，公司於去年底推出新平台，可批量地處理基金公司從註冊到其他管理的事務，故營運成本較獨立的基金便宜，現在以500萬美元的資本便可入場。另外，資產管理人有一半分佈在上海，其他則在北京、深圳、成都、天津等地。

深港通有利港股市值提升

11月份「深港通」將正式開通，有分析指可能令北水南下的情況增加。李煒稱，香港整體市場的估值和資產

的水平正面，惟過去資本的流動性較封閉，「深港通」的開通，進一步將香港和內地市場變成一個共同的投資渠道，對香港市場有正面影響，料內地的資金繼續流入香港。「內地市場的股價被高估，而香港被低估，如果兩邊的水(資金)聯通起來，內地的價格會被降低，香港的價格會提升。其中有些內企在兩地上市，同一間公司價格可能相差一倍，這是一個不合理的水平。(互聯互通)之後兩地價格會慢慢變得靠近」。

他稱，近年投資者對投資回報的要求有所調整，以前一般要求有10%至30%以上，現在則降至5%至8%，期望值的改變有助資金流入本港投資。

「深港通」的開通除了有利香港，亦可帶動內地的資金流動。李煒稱，內地整體的經濟沒有大家想像中那麼糟糕，「如果沒有那麼糟糕，全球的資金將會回來，尤其是歐洲，現在歐洲是負利率時代，中國內地儘管在降息，但依然有很高的利率，資金會回到一個回報更高的地方」。

評美大選 誰當總統影響都短暫

香港文匯報訊(記者 張美婷)美國總統選舉如箭在弦，市場擔憂大選結果成為繼英國脫歐後另一個黑天鵝，不過李煒認為，無論希拉里或特朗普當選，對經濟的長期影響都不大，「一個總統上台能夠立即改變生活嗎？能改變很多年的政治政策嗎？其實是不可改變的。」預料有美國投資成分的產品，將繼續受熱捧。

美投資成分產品續受熱捧

李煒稱，美國擁有完善的政治系統，無論任何人成為總統，只會令市場短期有波動，不會為社會帶來長期

的影響。他直指，近期美國經濟數據轉好，不少投資者主動要求投資和美國有關的板塊，「美國今年的股市一直很好，一直在創新高，從全球角度分析，現在美國的估值過高，在歷史上也是在高位，有可能帶來問題，但現根本就沒有更好的選擇。當所有人都認為沒有更好的選擇，他們便會留在一個不是太差的市場」。他續指，特朗普上台可能令資金撤離，市場上會做成連鎖反應，不過預計影響只是短暫。

美國加息方案一直只聞樓梯聲，不過李煒稱，美國今年最少還會加息一次，意味著11月和12月的機率最大。

美今年料最少還加息一次

「從一個長期的角度來看，美國一定會走這一步，但在什麼時候加息便很難預測。去年香港很多資金在外流，因為人民幣在貶值，香港整體市場的價值下降，因為香港很多公司是用人民幣結算，人民幣貶值，盈利便會下降」。他指，過去一年美國已加息一次，除非加息幅度很大，否則對市場不會有很大的衝擊，若美元的走強，資金會流入美國。