

# 證監晤張華峰 或撤LRC



香港文匯報訊（記者 周紹基）立法會金融服務界議員張華峰指，近日與證監會會面後，認為證監會對撤銷「上市監管委員會」（LRC）的抗拒不大，並承諾會為上市「合適性」定下明確清晰的定義。

張華峰拒絕透露曾與哪些證監會決策人會晤，但特別提到，證監會主席唐家成比過去的主席更關心業界的聲音，表示對方願意聽取市場意見。這反映證監會在上市審批改革上，立場很可能軟化，料往後會調整有關建議。

## 建議上市委納證監代表

證監會聯同港交所（0388）在今年6月份，推出了上市監管架構的諮詢文件，惹來了市場頗大的反對聲音，主要憂慮建議設立的上市監管委員會令證監會權力過大。由於官方及業界的意見分歧實在太大，故原諮詢期

在9月到期後再延長2個月，並於上周五結束。張華峰上周五代表經界聯提交有關意見書，不贊成設立上市監管委員會，但建議在現行的上市委員會內加入3至4名證監會代表，以平衡委員會功能。

張華峰昨日強調，自己之前沒要求證監會撤銷諮詢文件，只是要求擱置，證監會已應市場要求將諮詢期延長兩個月。

被問到業界立場是否也有軟化，他指在長達5個月的諮詢期裡，業界當初只關注證監會否「奪權」，導致與證監會勢不兩立，但在商討過程中，業界贊同改革是正確的，但改革細節可再商量。

張華峰表示，業界態度目前主要分為兩批，律師、會計師等較擔心諮詢建議會加大了企業上市的難度，從而影響生意。中小型經紀方面，則只希望證監會專注監控市場，對諮詢文件並非有很大意見。他表示，將於下

周三的立法會上提出議案，希望全體議員了解業界關注的問題。

## 若有利發展可考慮修法

對於港大有法律學者指今次的諮詢建議，或與現有的法律架構有所抵觸，張華峰認為，若改革有利本港金融發展，可考慮修改現行證券法例。

市場有指今次的上市審批改革諮詢，引起了上市委員會及港交所的內訌。張華峰批評指，港交所的內部矛盾尚未解決，就匆匆推出諮詢是不負責任，將業界推上前線。上市委員會當中，也出現各自表述的情況，當中的反對陣營，似乎亦只針對新制度下權力大小的問題，欠缺整體利益的考慮。

他認為，市場應注重討論提升上市審批效率，以及上市公司質素等問題。

# 港拆息7年高 地產股企硬

## 分析：受內地及美元影響 人幣弱更利樓市

香港文匯報訊（記者 周紹基）港元拆息近日逐漸爬升，銀行公會網頁顯示，6個月期拆息終於升破1厘，見1.00357厘，屬2009年以來首見，是7年來高位。今年1月，港元6個月拆息曾低見0.54786厘，及後節節攀升。市場憂慮供樓人士負擔加重，但地產股昨日仍普遍向上，分析員解釋指，由於人民幣中間價連跌12日，跌至逼近6.9水平的8年半新低，促使本港樓宇可能成為人民幣資金其中一個避險場地，故反有利本港樓市。

對於本港拆息上升，上商銀行財資市場處研究部主管林俊泓指出，拆息升對銀行而言屬好事，因為孳息曲線斜度增加，有助借短錢來放長貸，長年期的拆息上升，主要反映內地拆息上升，以及跟隨倫敦銀行美元拆息（Libor）的走勢。

## 料1個月期拆息維持低企

至於與供樓負擔有極大關連的1個月港元拆息，昨報0.37571厘，林俊泓解釋，該拆息水平主要與地產商發債，以及投地、物業買賣有關，料往後息率會維持現水平，上落空間並不多。

不過，市場預期目前至明年底，美聯儲局可能連續加息9次，即使每次加0.25厘，累積加幅將達2.25厘，以

買一個400萬元的單位為例，做7成按揭即是280萬元，年期20年，息率2.5厘，即每月供款14,837.3元。至明年底加息2.25厘，即新按揭息率為4.75厘，每月供款增至18,094.3元，增加3,257元，增幅22%。

港股方面表現反覆，盤中曾升逾百點見22,480點，但10天線（22,448點）見阻力，在內險股力撐大市下，恒指最終收報22,357點，反覆上升13點。國指跑贏大市，收報9,444點，成交額639億元。

## 資金湧入內險及濠賭股

內險股成為升市動力，市場認為有資金憧憬「深港通」而入市，國壽（2628）全日急升5%，平保（2318）

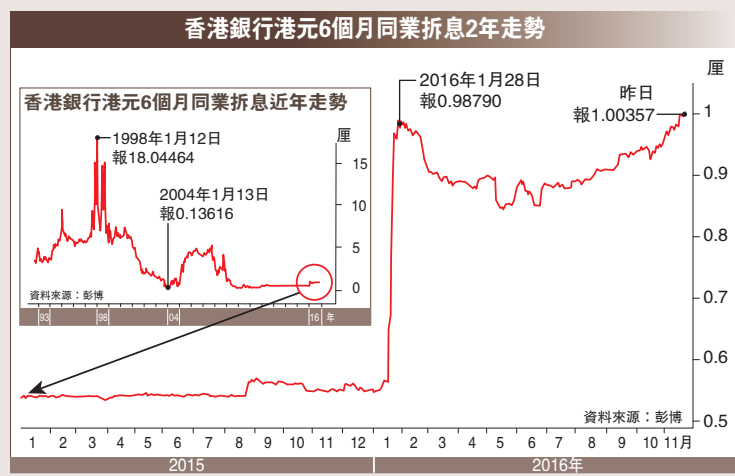
亦升3.3%，成為藍籌升幅的首兩位，新華保險（1336）也升4.6%，太平（0966）升5%。

除內險外，濠賭股亦獲追捧，新濠環彩（8198）升7.7%，新濠（0200）更大漲9.5%。另外，銀娛（0027）獲麥格理上調評級至「跑贏大市」，收升1.7%，金沙（1928）升3.3%，被大行看好的美高梅（2282）更升7.2%，永利（1128）升1.1%。

酷派（2369）情況不妙，母公司樂視現財困，酷派全年也預測虧損30億元，首10個月手機銷售更倒退約43%，令瑞信要削其目標價。酷派全日跌逾一成。同屬手機股的瑞聲（2018）跌2%，富智康（2038）也跌1.2%。



港股昨天表現反覆，恒指收市報22,357點，升13點。 中社通



## 香港銀行同業拆息

到期日	港同業拆息 (厘)
隔夜	0.07321
1周	0.19893
2周	0.25143
1月	0.37571
2月	0.51446
3月	0.65536
6月	1.00357
12月	1.29393

資料來源：香港銀行公會

## 市場對美聯儲加息幾率預期

會議日期	加息幾率	不加息	加0.25厘	加0.5厘	加0.75厘	加1厘	加1.25厘	加1.5厘
14/12/2016	98.0%	2.0%	98.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
01/02/2017	98.1%	1.9%	92.0%	6.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
15/03/2017	98.4%	1.6%	77.8%	19.7%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
03/05/2017	98.6%	1.4%	69.4%	26.1%	3.0%	0.1%	0.0%	0.0%
14/06/2017	99.1%	0.9%	42.7%	43.1%	12.1%	1.3%	0.0%	0.0%
26/07/2017	99.2%	0.8%	39.5%	43.0%	14.5%	2.1%	0.1%	0.0%
20/09/2017	99.5%	0.5%	27.1%	41.9%	23.6%	6.0%	0.8%	0.0%
01/11/2017	99.5%	0.5%	24.4%	40.4%	25.5%	7.9%	1.3%	0.1%
13/12/2017	99.7%	0.3%	13.9%	33.4%	32.0%	15.6%	4.2%	0.6%

資料來源：彭博

## 湯文亮：「息狼」比「息魔」更可怕

香港文匯報訊 港元拆息今年初突然飆升，至年中稍回落後又復向上，昨日6月期的港元同業拆息更7年來首度突破1厘的水平，最新報1.00357厘。資深物業投資者紀惠集團行政總裁湯文亮昨日指出，從市場對美聯儲明年加息幾率來看，連同今年12月的議息會議，美國至明年底可能連加9次息，每次加0.25厘，即合共就加2.25厘，置業人士須留意息口快速上升的風險，採用地產商高成數按揭的買家更加要小心。

## 美至明年底加息9次

湯文亮昨在網誌撰文表示，據市場對美聯儲加息幾率的預期看，今年最後一次議息會議，以及明年8次的加息幾率，每一次都超過90%，這顯示在未來9次議息都會加息，即使每次加0.25厘，全部合共就加2.25厘，還未過金管局加息3厘的壓力測試底

線，一般人都應該可以捱得住。但不要忘记，在今年內買新樓的業主，很多都會採用地產商沒有壓力測試的高成數按揭，利息上升，他們就會感受到壓力，甚至無法應付。他說，「我希望我睇錯，如果利息連續不斷地上升，任何人都會感覺到壓力。」

他指，至於加息形態，一般人都會以「息魔」來形容利息上升，但其實息魔並不可怕，因為魔由心生，很多時是自己嚇自己，或者被人嚇，好似在過去幾年，官員們經常提醒市民就快加息，嚇得很多人不敢買樓，但他認為今次利息會以「息狼」的形態出現，狼是群居動物，很少單獨獵食，所以，今次加息會連續出現很多次，大家小心「息狼」。

## 政府愛你反而害了你

湯文亮又指，現階段很難斷定新印花稅制是成功抑或失敗，相信大約在

半年之後，當利息被確認向上調整，新樓的供應又源源不絕，樓價有一定調整，那些被新印花稅制壓抑而沒有買樓的投資者一定會非常多謝政府，認為如果政府沒有推出新印花稅制，他們早已買了樓，雖然可以慳了些少印花稅，但未必可以彌補樓價損失。至於那些打算上車的初次置業者，如果已經上車，他們反而會是新印花稅制之下受害者，政府幫助他們變成害了他們，這樣的結果，不是政府意料所及，更加不知道何時會撤銷。

他解釋，政府再推劃一15%的新印花稅，目的是希望協助初次置業者上車，但他認為政府這樣做其實相當危險，因為利息開始向上調整，資深投資者不但沒有入市，反而會趁樓價高企，置業者迷失方向時出售手上非優質物業，政府用盡所有印花稅來協助初次置業者上車，就很有機會好心做壞事，變成推他們落深淵。

## 人幣12連跌 匯豐料明年見7.2



香港文匯報訊（記者 陳楚倩）昨日人民幣中間價連跌12日，報6.8985兌1美元，較上日低189點，再創近8年半新低。匯豐環球研究香港/中國證券研究及中國區證券策略主管孫瑜昨日估計，今年底人民幣兌美元將貶值至6.9水平，明年底或進一步低見7.2。在人民幣持續貶值的背景下，加上港股估值便宜，相信內地資金南向投資的興趣將會持續，推動恒指明年升到

25,000點；國指亦可升到11,000點。

## 深港通不會令外儲流失

孫瑜預料，深港通最有機會在未來數週內公佈，相信當局在等待相對穩定的時機開通，由美國大選為全球金融市場帶來不明朗因素，加上A股是新興市場，深港通延遲通車可能是為了避開動盪期。他認為，深港通的初期資金主要來自早前曾透過QFII、RQFII及「滬港通」參與A股市場投資的機構投資者，他們較為偏好深圳的新經濟股。該批機構投資者俱有長遠資金佈置計劃，料不會在開通當日就大手買入。

對於深港通是否會造成資本外流壓力，孫瑜回應，從技術上深港通、滬港通不會造成外匯儲備下降或流失的壓力，因為通過深港通、滬港通進行交易，當股票賣出後仍以人民幣回流到內

地的體系中，雖然可能會造成個別月份數據波動，但不會造成外匯儲備流失。

被問及MSCI新興市場指數何時納入A股時，孫瑜認為，深港通開通將進一步吸引外資投資A股，若A股再不入摩，料MSCI將受壓，未來需要調整A股在新興市場指數中的比例，故深港通會是A股「入摩」的催化劑，不排除MSCI當局在明年六月前或有消息。現時內地的資本流動性和可接觸性已不成問題，剩下預先審批A股相關金融產品的問題也很容易解決。

該行昨列出多隻深港股市投資首選，首推五隻港股為海通國際（0665）、吉利汽車（0175）、中航科工（2357）、華能新能源（0958）、中車時代電氣（3898）；並推介深股海康威視（002415）、網宿科技（300017）、匯川技術（300124）、萬達院線（002739）、五糧液（000858）。

## 溫灼培：全球迎「超強美元時代」

香港文匯報訊（記者 周曉菁）恒生投資服務有限公司首席分析員溫灼培昨表示，近期美匯指數已經攀升至13年高位，若12月中美聯儲宣佈加息，美匯指數會進一步升至106，全球將迎來「超強美元時代」。但他認為，美國是否加息仍會受歐洲政治、經濟等多個因素影響。

溫灼培在「2017環球新局勢與香港出口展望」研討會上表示，特朗普當選美國總統後，美指前幾日已升破100，美債收益率亦全線上升。預料特朗普上台後，勢必會大搞基礎建設及大幅減稅，全力推動經濟；此外，美國9月的通脹率達到1.9%，較8月上升0.8個百分點，種種跡象令市場認為美國加息步伐會加快，美元進一步走強完全在情理之中。

## 陳致強：加息對亞洲影響較大

不過，溫灼培本人對美國是否會在12月就加息持謹慎看法，認為多重外界因素會影響美聯儲的決定。比如12月4日意大利會舉行修憲公投，民

調顯示公投失敗的幾率頗大，若現任總理落台後反對黨上台，或會令意大利乃至整個歐洲政治局勢不穩定。另一邊廂，12月8日歐央行舉行議息會議，很大機會延遲寬買債計劃，歐元進一步走低，此後美聯儲再啟動加息，就需要重新制定貨幣政策。

安聯投資亞洲首席基金投資總監陳致強在同一場合指出，美國12月幾乎肯定加息，美元近期已累積一定升勢，等到加息後美國會有所調整，屆時美元趨於穩定，市場普遍預期明年將會加息兩次。他認為，美國加息對亞洲的影響較大，若印尼、印度等新興市場國家能積極改革，會有助經濟穩步上升。

對於人民幣的持續貶值，溫灼培稱並非政府政策干預，而是與美指的走強有強烈聯繫。談及其他外匯，他表示只要美元持續走強，其他貨幣都會偏弱，長遠看淡日圓走勢，預計日圓兌美元會到達115左右，油價幾乎不可能再上升到80至100美元的水平。