# 中資券商樂觀恒指 明年衝26000

■昨日首屆香港中資券商首席論壇在香港舉行。 記者張偉民 攝

**香港文匯報訊（記者 周曉菁）**隨着全球局勢逐漸明朗，多位昨日出席首屆香港中資券商首席論壇的證券界人士都認為，未來港股和A股走勢看好，預計恒指明年最多可達到26,000點，上證綜指也會有逾一成升幅至3,800點。

## 蔣有衡：中小企股份具潛力

國泰君安國際首席策略師蔣有衡指出，一些港股的年報顯示第三季度盈利止跌，企業有機會恢復增長，故對明年的港股市場比較有信心，預計明年恒指可達26,000點，國企指數有望升至11,000點。他建議投資者可多多關注中小型企業股份，長遠來看具有發展潛力。「與滬港通公佈開通日期時相反，深港通日期確定後藍籌股表現強勁，中小型股份稍顯落後，不少中小型股份仍有不少上升空間。」至於A股，他預計明年上證綜合指數會來到3,600點至3,800點，但不太有機會至4,000點。

對於下周一（5日）開通的深港通，香港中資證券業協會會長譚岳衡認為，短期內不會有大量資金流入香港，但長期能利好兩地資金流動正常化，提升港股估值和交投的活躍度。

## 羅滿強：深港通利資金北上

中泰金融國際董事總經理羅滿強認為，就目前情況來看，深港通更利好資金北上，加入深港通的A股企業遠多於滬港通，連同滬港通，約達1,450隻A股成為標的股，其中民企佔75%。而許多深圳企業還是具有經濟增長活力的板塊代表，對投資者十分有吸引力。不過要等人民幣的匯率穩定之後，北上交易狀況才會轉好。

## 白韌：料美聯儲明年加息兩次

市場預期美國下月加息概率幾乎接近百分之百，更多人關注明年的加息次數和加息幅度。中銀國際證券銷售及研究執行董事白韌估計，明年美聯儲會加息兩次。交銀國際首席策略師洪灝指出，現在美國通脹壓力已經上行，無論如何明年一定會上調利率。

## 譚岳衡：中資投行借港壯大

會上，譚岳衡表示，目前本港新股市場排名前十名的投行中資佔比達一半，預計未來大部分本港金融服務業的新增客戶、以及資金都會來自內地，希望中資投行可以借助本港作為國際金融中心的地位實現國際化的目標。

對於有報道指，證監會要求券商及對沖基金等報備高級管理層及所負的責任，他認同證監會做法，認為本港對持牌券商監管已較為嚴格，如果將後勤管理人員身份公開， 對市場及監管都有好處，業界亦無太大反彈。

# 內地客買保險破紀錄

## 瘋狂走資 上季投保188億飆1.6倍

**香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）人民幣今年來下跌約6%，刺激內地資本以各種形式爭相流出。雖然內地多次推出打擊措施，內地客來港投保的數字仍節節上升。香港保監處昨公佈最新保險業統計數字，第三季度向內地訪客所發出的新造保單保費為188億港元，較第二季增加約12%，與去年同比更勁升1.61倍，金額和升幅均創出新高。大摩則預期內地近日出台的措施，有助減緩內地資本外流。**

■人民幣持續貶值，刺激內地客來港投保。圖為保誠保險香港總部。 資料圖片

香港保監處統計顯示，總結今年首三季，向內地訪客所發出的新造保單保費與去年同比升1.21倍至489億港元，金額已超越了去年整年的金額，而內地客佔個人業務總新造保單保費比例為37%，同比上升了15.3個百分點。彭博社引述德國商業銀行駐新加坡高級經濟學家周浩指出，內地居民赴香港買保險是資本流出的表現，相信是銀聯早前收緊支付限制的重要原因。

## 內地客抵押保單套回資金

內地客戶購買含有儲蓄及投資成分的保單後，將保單抵押給金融機構取得在境外貸款，或等待保單到期，可在境外取回資金。內地政府為堵截走資，今年多次出招打擊內地客來港投保，2月初限制境外購買保險金額單筆交易上限為5,000美元，保險公司以「螞蟻搬家」的方法，分單為內地客戶刷卡繳交大額保費應對。最終至今年10月，銀聯完全禁止以銀聯卡支付儲蓄分紅保險，只容許購買與意外、疾病等旅遊消費保險。

除打擊保險途徑走資，內地近期亦收緊企業對外投資。周一市場傳出，國家商務部和發改委將嚴格控制大額對外投資，包括100億美元以上的「特別大額」對外投資項目、國有企業境外購買或開發中方投資10億美元及以上的大宗房地產、中方投資額在10億美元及以上的非主業大額併購和對外投資。

周二再傳出外管局收緊匯出資金的規定，由以往匯出5,000萬美元以上才需要上報外管局，改為500萬美元以上就需要上報，由有關部門審核後才予以辦理。即使海外交易已獲購匯核准，但資金未完全轉出而餘額部分大於5,000萬美元，則需取得進一步准核。

## 大摩料人幣後年下試7.43

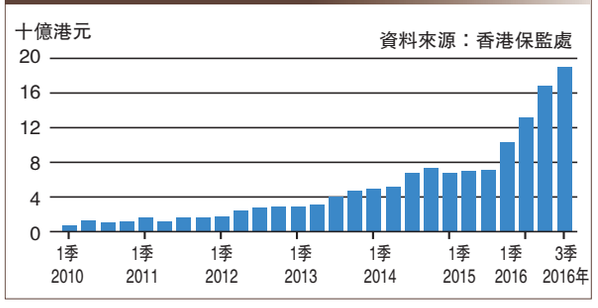
摩根士丹利的報告指出，人民幣跨境資金流動引起中國政府關注，當局正收緊資本外流的渠道，並更嚴格地管理跨境人民幣資金流。新的境外直接投資等政策有望減緩外流壓力，並有助於減少近期人民幣的波動性。

不過，大摩指當局延緩或取消中國企業對外投資的做法將導致中國資本開放和人民幣國際化步伐放緩。報告又指，資本外流的根本原因是中國的實際利率走低且投資回報下滑，而美國卻正在進入加息周期，因此資本外流中國的壓力在中期內仍然存在，且會繼續帶來人民幣貶值。大摩維持2017年年底在岸人民幣兌美元7.3的預測，2018年將進一步跌至7.43。

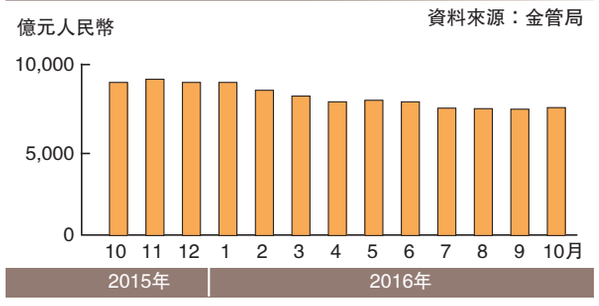
## 港上月人幣存款減近30億

此外，香港人民幣離岸資金池再告下跌，金管局昨公佈至10月底，香港人民幣存款為6,625億元人民幣，與上月底相比減少0.4%或29.63億元，為自9月底反彈1.9%後再次下跌；跨境貿易結算的人民幣匯款總額於10月份為3,094億元人民幣，與上月相比下跌19.2%。

**內地客上季買保險金額創新高**




**本港一年來人民幣存款**




# 拆息再逾6年新高 H按加息

**香港文匯報訊（記者 梁悅琴）**美國加息陰霾之下，香港息口已見上升壓力，市民需為加息做好準備。港元1個月銀行同業拆息（HIBOR）昨日升上0.43厘，創出自2010年7月初至今的超過6年新高。由於最多供樓人士使用的H按，其息率計算正是與港元1個月銀行同業拆息掛鈎，換言之，業主供樓負擔正在增加。

## 半年累升1倍

據財資公會網站，1個月銀行同業拆息昨早按日上升0.04072厘，至0.43786厘，繼前日升穿今年1月有外資炒港元脫鈎時的高位0.39043厘，再創自2010年7月6日以來新高；與今年5月時0.2厘低位比較，則累升1倍。

另外，政府加辣前樓市大旺，金管局數據顯示，10月新申請貸款個案較9月增加5.8%至14,323宗。至於新批出的按揭貸款額按月增加6.7%至343億元。當中，涉及一手市場交易所批出的貸款增加16.5%，至77億元；涉及二手市場交易所批出的貸款增加3.9%，至187億元。至於涉及轉按交易所批出的貸款，則增加5%，至79億元。10月新取用按揭貸款額較9月減少0.6%至231億元。

## H按比率94.8%

以H按新批按揭貸款所佔比例，由9月的93.6%上升至10月的94.8%。以最優惠利率作為定價參考的新批按揭貸款所佔比例，由9月的2.5%下降至10月的2.4%。

10月底的未償還按揭貸款總額按月增加0.5%至11,012億元。按揭貸款拖欠比率維持於0.04%。經重組貸款比率維持於接近0%。

# MSCI換馬 U盤逾200億掃貨

**香港文匯報訊（記者 周紹基）**港股11月最後一個交易日個別發展，三大中資電訊股帶動，無助指數大升，港股高開約100點後，持續在100天線（22,822點）左右爭持，收報22,789點，僅升52點，國指更倒跌8點報9,838點，但大市成交急升至893億元，主要由於MSCI指數換馬影響，港股在「U盤」時段成交就佔了200多億元。

成為MSCI中國指數新貴的華融（2799）升1%，恒騰網絡（0136）升4.6%，但舜宇（2382）挫4.4%。整個11月累計，恒指跌145點，國指則升279點，跑贏大市。訊匯證券行政總裁沈振盈認為，港股12月可反覆向上，行情主要看人民幣走向。

■港股11月最後一個交易日，恒指收報22,789點，僅升52點。 中通社

## 人幣走向將影響港股氣氛

內地有消息指，外管局將大幅提高審查門檻，500萬美元或以上的資金要匯出，須申報及審批，門檻較以往5,000萬美元為低，沈振盈指，負面的看法是資金由內地來港的難度或門檻有所提高，這對港股而言屬負面消息。但另一方面，從內地官方開始收緊對資金流動的取態，反映內地認為人民幣已經「跌夠了」，當人民幣回穩，也會有助港股氣氛。此外，若美元的強勢有所壓抑，人民幣貶值速度勢將減慢，屆時資金流的門檻又會再度放寬。

展望12月，市場最關注本周末的意大利修憲公投，意大利總理倫齊提出，將參議員人數由315名減至100名，以及限制參議院解散政府的權力等，以圖穩住意大利政局，一旦公投被否決，倫齊勢必失勢，令「疑歐」的反對派借機「上位」，加大了市場對意大利脫歐的想像空間。

藍籌股個別發展，中資電訊股成大市焦點，有報道指，聯通（0762）的母公司中國聯通的混改方案已敲定，騰訊（0700）、百度及阿里巴巴均會參與，消息刺激聯通一度炒高近一成至9.64元，但午後聯通發聲明澄清仍在討論中，最終股價收9.42元，仍升7.4%，成為表現最好藍籌。消息也帶動同業追落後，中移動（0941）升0.8%，中電信（0728）亦升3.6%，至於騰訊亦升0.4%。

## 電訊股追落後 資源股受壓

與中資電訊股相反，資源股表現失色。油價近日下挫，中石油（0857）、中海油（0883）跌1.3%。內地焦煤及鐵礦石等有色金屬期貨曾跌停，拖累相關股受壓，鐵貨（1029）急挫9.5%，大冶有色（0661）大插9.1%，鐵鈦（0893）挫8.8%，兗煤（1171）挫3.7%，神華（1088）挫1.1%，江銅（0358）挫2.5%。

# 強積金上月人蝕1657元

**香港文匯報訊** 康宏投資研究部表示，由於亞洲區內股市出現回吐，拖累MPF指數於11月份出現下跌。

截至11月28日，康宏MPF綜合指數按月下跌1.04%，報194.32點；股票指數按月跌1.2%，報195.53點；債券指數則跌2.6%，報149.77點。單月計，11月份打工仔人均蝕1,657元。

鑑於美國總統大選由特朗普意外勝出，其主張增加公共開支及減稅等經濟措施，投資者預期美國明年將會因此而加快加息步伐，令美匯指數急升；亞洲區內貨幣相對美元下跌，引發投資者憂慮，並出現走資潮，令區內市場回吐。

康宏理財服務有限公司強積金業務拓展董事鍾建強表示，隨着英國公投脫歐和特朗普當選美國總統，還有快揭盅的意大利公投，世界經濟快將改頭換面，強積金計劃成員應該留意投資組合的風險管理。

由於美國加息機會大增，對股票和債券均有影響，所以未來的強積金避險工具要改以保證基金和強積金保守基金為主，但當然要留意保證基金的保證條款。投資風險承受能力較高的計劃成員，可考慮香港股票基金和美國股票基金。

## 本月宜鎖定美元資產

康宏投資研究部表示，意大利將於12月4日舉行憲制公投，市場目前估計是次公投可能被否決。一旦出現這情況，歐元匯價可能進一步下跌，並可能對金融市場帶來新一輪震盪。

此外，市場預期美國聯儲局於12月會議加息的可能升溫，會後聲明及主席耶倫在記者會上的講話將成為市場焦點。耶倫一旦發出傾向鷹派的言論，意味若聯儲局明年加息次數達二至三次，則可能引發美元另一波升幅。

在上述兩大事件影響下，投資者宜暫把資金轉移至美元資產，當中美股較為受惠。若恐防美股風險高，則可以留意保守基金。

**強積金各類基金表現**

| 基金類別 | 11月份 | 年初至今 |
|---|---|---|
| 股票 | −1.01% | +3.63% |
| 債券 | −2.53% | +0.00% |
| 保證 | −0.95% | +0.29% |
| 混合資產 | −1.57% | +1.57% |
| 貨幣市場 | −0.76% | −1.28% |

數據來源：康宏投資研究部

# 20億零售國債傳下周四發

**香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）**彭博社昨引述消息人士指，國家財政部計劃於12月8日在本港發行今年第二批人民幣國債，規模為140億元（人民幣，下同），其中機構投資者佔100億元，海外央行佔20億元，而零售投資者則佔20億元。

零售國債自2009年起每年均會在港發行，去年發行的2年期零售國債，發行額同為20億元，票面息率3.45%，為歷次零售國債息率最高。今年第一批140億元國債已於6月29日，向機構投資者發行。