

李小加：互聯互通還有更多升級版

香港文匯報訊 深港通周一開通，港交所(0388)行政總裁李小加昨在網誌表示，深港通是香港與內地股市互聯互通的2.0時代，目前「股票通」戰略在二級市場層面已基本完成佈局，隨後將進一步優化「股票通」，並按照既定規劃將這一模式延伸到更多資產類別，例如ETF、新股、商品、債券等等。相信在不遠的將來，將會迎來互聯互通3.0、4.0、5.0時代。

開通初期南下交易量有限

他指，北上深股通的投資標的擴容較南下港股通更加明顯，南下標的擴容帶來的增量有限。深港通與滬港通下的港股通分別連通內地兩大不同的交

易所，是兩條平行的通道，並不能互通，自滬港通下港股通渠道買入的港股必須經原路賣出，不能經由深港通賣出。因此預計深港通開通初期，南下的港股通不會迎來很大的交易量，短期內可能會遠少於北上深股通和來自上海的港股通交易量。

提供方便的境外投資渠道

李小加又指，即便在中國資本項下完全開放以後，相信互聯互通仍有生命力。無論是北上還是南下的投資者，大致都可以分為三種，可把他們比喻作研究生、大學生和中學生：有能力、有資源、有渠道、有意願並早已自行投資海外的好比「研究生」；無論是否開放都對境

外市場不感興趣的投資者好比「中學生」；而比「中學生」有較多資金、投資經驗、有需要將一部分資產配置在海外、卻不敢直接投資海外市場的則好比「大學生」。

互聯互通就像是一所大學，一些「大學生」將畢業成為「研究生」，但又有一部分「中學生」會成長為「大學生」，而滬港通與深港通正好為這些「大學生」提供了一個方便的境外投資渠道。

儘管中國資本市場會越來越開放，但不同市場的交易制度和文化的巨大差異不可能一下子完全消失，因此針對大學生群體而設立的互聯互通機制將長期存在，並為更多中國投資者提供資產配置的解決方案。

散戶深港通投資港股獲利免所得稅

香港文匯報訊 國家財政部昨公佈，對內地個人投資者通過深港通投資港股取得的轉讓差價所得，三年免徵個人所得稅；對內地企業投資者通過深港通投資港股取得的轉讓差價所得，計入其收入總額依法徵收企業所得稅。新規自12月5日起執行。

香港市場投資者通過深港通買賣、繼承、贈與深交所上市A股，按內地現行稅制規定繳納交易印花稅。內地投資者通過深港通買賣、繼承、贈與聯交所上市股票，按香港現行稅法規定繳納印花稅。對香港市場機構和個人投資者投資深交所上市A股取得的轉讓差價所得，暫免徵收所得稅。

至於內地散戶通過深港通投資港股H股取得的股息分紅，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。

內地散戶通過深港通投資港股非H股取得的股息分紅，由中國結算按照20%的稅率代扣個人所得稅。

香港機構和散戶投資深交所A股取得的股息紅利所得，暫由上市公司按照10%的稅率代扣所得稅報。

中民投擬柬埔寨再建一個義烏

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 中央政府大力鼓勵企業投資「一帶一路」區域，由59個內地民企組成的中國民生投資集團將落實在柬埔寨的三個投資項目，包括投資15億美元、擬發展成義烏小商品市場模式的中柬友誼城，一個基金項目和一個新能源項目。中民投高層均認為，投資「一帶一路」項目，民企應該抱團出海、共同開發，並汲取中國發展的成功經驗、減少和避免走彎路。

對於其他國家，位處中南半島的柬埔寨比較少人熟悉。中國民生投資董事局主席董文標在柬埔寨出席首屆「東埔寨—中國企業家論壇暨金融發展論壇」時說，中國民營企業家到柬埔寨將擁有眾多機會，既能推動柬埔寨的高速發展，同時更重要的是將獲得雙贏的成果。

中民投總裁高級助理劉天濤說，柬埔寨近十年來一直保持平均7%的GDP增長率，外資可與內資投資的企業享受同等待遇，沒有外匯管制，該國勞動人口年輕，有着巨大人口紅利。

出席論壇的柬埔寨首相洪森宣佈，將為中國投資者提供3年多次往返簽證。

李懷珍：投資海外需抱團發展

中民投總裁李懷珍表示，企業佈局「一帶一路」是不可阻擋的經濟規律，要從長計議，多點聯動。他說，抱團發展是民營經濟發展的必然趨勢，各公司有不同專長，透過共同協作可以帶動很多業務。中民投由民企抱團發展而來，更要通過企業抱團出海的模式帶領更多中國優秀的企業共同開發柬埔寨市場。

李懷珍說，柬埔寨的經濟現在處於快速起步的階段，港口自由，貨幣自由，市場潛力大。他透露，在柬埔寨，中民投將加強在新能源、金融、城鎮化建設等方面的戰略合作，將簽約三個項目：包括投資15億美元的中柬友誼城、一個

中資投資柬埔寨的問題與應對

問題	應對
1 基礎設施相對比較落後，包括能源價格相對比較偏高	與當地政府合作，發展基礎設施
2 整個產業結構門類不全，對投資者商務配套成本會較高	引進產業鏈關聯企業，完善產業結構
3 勞動力結構雖然還年輕，但是技能方面需要培訓	設置培訓中心，把大量的農民變成產業工人
4 當地貸款要抵押，造成融資難、融資貴、融資慢的問題，中小企業融資困難	投資發展金融業務

製表：記者 歐陽偉昉

基金項目和一個新能源項目。其中，中柬友誼城離金邊約10公里，佔地550公頃，會發展成為未來新城，並計劃「把義烏小市場帶過來」。

董文標：汲取中國發展經驗

董文標指出，中資企業投資柬埔寨，要汲取中國高速發展過程的經驗和教訓。談到中企在柬埔寨投資地產業務，董文標認為，在房地產高速發展過程中，如果使用傳統建築會造成大量的建築垃圾，對很多方面造成危害，應該發展工業化装配式建築。李懷珍說，他們將在柬埔寨發展新能源業務，透過清潔能源、建築工業化、清潔建築材料等，「可把中國發展過程中的一些教訓盡量減少和避免」。

羅軍：依託東國夥伴合作共贏

出席論壇的北部灣銀行董事長羅軍指出，對於中國企業在柬埔寨發展而言，三方面的成本都比較高，第一是能源成本，二是交通成本，三是資金成本。他認為，首先要依託當地的合作夥伴，這樣有利於合作共贏，風險共擔，跟當地更好地接軌，另外還有一個產業的複合帶動。第二，柬埔寨相對資金缺乏一點，資金成本比較高一些，可以通過城貸聯動，投資聯動解決；第三，要注重和監管的配合，派出員工和團隊與當地一起參與的銀行一起合作。

董文標稱，柬埔寨的金融市場和基礎設施發展空間巨大，中民投可發揮其金融優勢，幫助其金融多元化發展。



柬埔寨首相洪森出席論壇。

PMI創兩年高 滬綜指微揚

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道) 由於11月官方製造業PMI創兩年新高，市場對內地經濟前景趨向正面，助力A股12月首戰告捷，昨日鋼鐵、地產等二線藍籌股成為抬升主力，滬綜指最終收漲0.72%，報3,273點。深成指收市亦上揚0.69%，不過創業板指再度轉弱，微幅下挫了0.05%。兩市共成交5,595億元(人民幣，下同)。

人民幣中間價昨報6.8958，較前一交易日下跌93個基點。不過，國家統計局公佈的數據指，11月製造業PMI為51.7%，比上月上升0.5個百分點，延續上行走勢，且升至兩年來的高點。這一利好消息為市場注入強心劑，滬綜指早盤高開0.22%後震盪上行，一度高見3,280點，午後雖有下探之勢，但尾市再度回升。

寶武鋼鐵揭牌成炒作熱點

截至收市，滬綜指報3,273點，漲23點，或0.72%；深成指報11,088點，漲75點，或

0.69%；創業板指報2,181點，跌1點，或0.05%。兩市共成交5,595億元，較周三小幅縮量40億元，其中滬市成交2,615億元，深市成交2,980億元。

盤面上，電信運營板塊領漲兩市，中聯通雖然重申混改方案未定，但依然難擋投資者的瘋狂追捧，繼前日飆升8%後，再度封漲停。船舶製造、石油、鋼鐵、房地產等板塊升幅居前，寶武鋼鐵集團揭牌成立催生炒作熱點，刺激鋼鐵板塊升近2%，當日寶鋼、武鋼雖然停牌，但鞍鋼股份大漲了7%，大冶特鋼亦升逾4%。

交運設備、保險、工程建設等板塊則有所回調，收盤下跌。

興業證券發表報告預料，2017年A股整體行情將呈平衡震盪市，年初貨幣環境邊際轉緊是主要制約因素，上半年對經濟復甦的樂觀預期將逐步消退，之後伴隨「十九大」效應增強、寬鬆預期再起，市場有望重新迎來機會。

寶武鋼鐵集團在滬揭牌

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道) 中國鋼鐵史上最大規模的重組塵埃落定。由寶鋼與武鋼聯合重組而成的中國寶武鋼鐵集團昨日在上海揭牌成立，意味着內地第一大、全球第二大鋼鐵航母正式破冰啟程。

寶武鋼鐵集團董事長馬國強在成立大會上表示，聯合重組後，中國寶武集團擁有員工22.8萬人，資產總額約為7,300億元(人民幣，下同)，營業收入將達3,300億元；集團擁有普碳鋼、不銹鋼、特鋼等三大系列產

品，年產粗鋼規模將位居中國第一、全球第二。據悉，寶鋼股份吸收合併武鋼股份後，上市公司將全面統籌上海寶山、武漢青山、南京梅山、湛江東山四大鋼鐵生產基地佈局，整合國內沿海沿江戰略區位。

此外，寶鋼股份、武鋼股份發佈公告稱，周三晚收到中國證監會通知，中證監上市公司併購重組審核委員會將對公司本次換股吸收合併事項進行審核，公司股票開市起停牌。

深圳11月二手房成交價量齊跌

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 深圳中原地產昨發佈報告披露，10月4日深圳二手評估價上調，令當地房地產市場急轉降溫，截止11月29日，全市二手住宅共成交4,780套，環比上月下跌24.5%，房價亦下跌3.7%。

據深圳中原研究中心監測，11月反映深圳二手住宅市場價格走勢的領先指數803.6

點，二手住宅均價54,670元/平米，環比上月下跌3.7%，延續上月4.1%的跌勢，稍有收窄。

從國土局的備案數據來看，截止29日，全市二手住宅共成交4,780套，面積共計41.21萬平方米，環比上月分別下跌24.5%、21.9%，成交備案量的下跌逐步凸顯了政策的影響效果。二手住宅成交均價54,670元/平米，環比大幅下跌3.7個百分點。

央行規管人民幣境外放款業務



央行不斷收緊資金流出管理。

象和用途均有明確規定，經銀行要嚴格審核，確保境外放款用途的真實性和合理性。此舉意在控制部分企業通過人民幣出境，並在境外購匯的方式進行套利。

消息人士還指出，央行對企業境外放款餘額上限、提前還款等亦進行明確規定，要求企業境外放款餘額上限等於最近一期經審計的所有者權益乘以宏觀審慎調節系數。同時，境內企業放款人應註冊成立1年以上，與借用人之間應具有股權關聯關係。放款人不得使用個人資金向借用人進行境外放款，不得利用自身債務融資為境外放款提供資金來源。

分析人士指出，此前境內企業人民幣境外放款並沒有明確放款額度以及和放款對象之間是否存在股權關係等，在人民幣存在較大貶值壓力下，部分境內企業通過該渠道形成境內人民幣資金通過債權形勢的

外流，此次監管明確人民幣境外放款細則、有利於抬升投機資金外流成本。

離岸拆息創兩月新高位

受有關消息影響，昨天離岸人民幣香港銀行同業拆息(CNH HIBOR)不同期限利率午盤均現明顯上漲，其中隔夜息報4.81833%，較周三的2.94033%高出近兩個百分點，創出逾兩個月新高；一年期拆借利率升至4.61%的近九個月新高。

亦有交易員認為，此舉可能會進一步減少離岸的人民幣資金池，一旦離岸人民幣流動性有風吹草動，肯定會影響到離岸CNH匯率。

三菱東京日聯銀行(中國)首席金融市場分析師李劉陽稱，此前監管層限制境外買保險、限制境外直接投資等等，都是在一一堵塞繞開管制到境外去的漏洞，以後估計還會有相應的資本項下的漏洞繼續補。

瑞銀料內地今年GDP達6.7%

香港文匯報訊(記者 張美婷) 瑞銀首席中國經濟學家汪濤昨於電話會議中預料，在全球經濟不確定的情況下，內地今年全年的GDP增幅仍將達6.7%，但明年或放緩至6.4%，屆時內地通脹(CPI)也會上升至2.1%，但工業生產者出廠價格指數(PPI)將低於2%。

汪濤表示，內地經濟將平穩增長，與PPI由負轉正有關。由於內地供給側改革要求去產能，特別在煤炭和鋼鐵方面，今年的目標已經實現，自煤炭實施限產後，今年1月至8月的生產量已下調10%，令煤炭價格上升，加上內地加強基建投資，從而推動PPI上漲，但她認為這一趨勢難以持續，明年PPI或會有向下的壓力。

汪濤：強美元加劇走資

談及房地產時，汪濤稱內地不少一、二線城市對房地產進行調控，買家提前買樓的情況，加上內地政府推行去庫存等政策，令發展商在買地方面較謹慎等因素，可能導致房地產銷售明年有大幅的調整。

不過，調控只是在某些城市進行，加上內地未來在基礎建設上的投資可能有18%的增幅，故明年房地產價格仍然有支持，只會有輕微的下調。

美國候任總統特朗普聲稱會大幅增加內地關稅，令外界擔憂內地出口會受到影響，汪濤指現時還不太清楚特朗普是否會兌現其競選承諾，不過在大幅增加



汪濤 資料圖片

關稅這一議題上，相信可能性較低，需要再觀察。她又稱，現時美元變強，對新興市場造成壓力，亦令內地資金外流加劇，但預料今年人民幣兌美元匯價不會跌破7，到明年底時則會見約7.3水平。