

港交所：債券通可提升離岸流動性

香港文匯報訊(記者 歐陽偉勳)離岸人民幣流動性近月持續緊張，隔夜息上週更見105厘的歷史新高。港交所(0388)上週發表研究報告，作出多個進一步改善離岸人民幣流動性的建議。報告指出，建設連通境內外債券市場的「債券通」平台，境外機構可利用離岸債券在境內交易和融資，將可以進一步提升離岸流動性和交易便利。報告亦認為隨着人民幣國際化和開放更多資本項目，可考慮將互聯互通擴大至包括商品在內的更多市場。

自2015年人民銀行推出了債券回購交易，允許境外機構在境內銀行間市場進行回購交易且資金可以用於境外，不過目前只能以境內持有的債券進行回購，境外人民幣債並不能進入境內回購市場進行質押融資，而通過RQFII或者三類機構購買的內地人民幣債券也不能在境外進行回購。通過「債券通」，境外機構可利用持有的離岸債券，到境內進行回購交易並獲得融資，不僅可提升境外的人民幣流動性，也可改善離岸人民幣資產的交易便利性和保持離岸人民幣市場穩定性。

建議進一步拓寬更大範圍市場

隨人民幣國際化程度和資本項目開放逐步加深，報告指可考慮將互聯互通模式進一步拓寬到更大範圍市場，包括債券、商品等，吸納更多海外客戶群通過香港平台進入內地市場，為離岸人民幣資金提供更多類別的投資工具，吸引更多資金在離岸沉澱。滬港通、深港通總額取消，合格境外機構投資者(QFII)、RQFII投資規模繼續擴大，將不斷拓寬離岸人民幣投資渠道。

報告亦建議，在市場逐漸適應新的人民幣匯率機制和政策效果逐步顯現後，可考慮適度促進內地人民幣資金向離岸市場流動，進一步放開跨境雙向渠道，境外人民幣資金池規模增加，將有利於離岸市場的發展。此外，強化離岸人民幣拆息的定價效率，有利於離岸市場開發出更多的債券回購、利率互換產品，深化離岸人民幣市場的風險對沖功能，為人民幣境外交易創造更有深度的市場環境。

恒大去年賣樓領跑同行

香港文匯報訊(記者 周曉菁)2016年內地一二線城市樓價攀升，多家內房企業提前完成全年銷售目標，或調高目標。截至昨日各家企業公佈的數據顯示，中國恒大(3333)拔得頭籌，以全年3,733.7億元(人民幣，下同)的合約銷售金額領跑內房，萬科集團(2202)和碧桂園(2007)分別以3,647.7億元及3,088.4億元緊隨其後。

據披露，恒大去年完成3,000億元合約銷售目標的124.5%，較2015年全年的合約銷售金額增長85.4%，全年合約銷售面積約為4,469萬平方米，全年合約銷售均價為每平方米人民幣8,355元，較2015年分別增長75.2%及5.9%。

萬科全年銷售3647億元

本月5日(上週四)，萬科指公司全年累計實現銷售面積2,765.4萬平方米，銷售金額3,647.7億元。碧桂園於同日發佈簡報，稱銷售金額為3,088.4億元，較2015年增加120%；銷售面積約3,747萬平方米，較2015年增長74%。

其他內房股陸續公佈2016年運營數據。新城發展(1030)全年累計實現合約銷售金額約650.6億元，累計合約銷售面積約575萬平方米。富力(2777)全年合約銷售金額608.6億元，合約銷售總面積約469.35萬平方米，與2015年同期相比分別上升12%和14%。

另一邊，雅居樂(3383)全年累積預售金額為528.2億元，累積預售建築面積為530.2萬平方米。

去年內房銷售數據概覽

排名	企業	銷售額 (億元人民幣)	銷售面積 (萬平方米)
1	恒大	3,733.7	4,469
2	萬科	3,647.7	2,765.4
3	碧桂園	3,088.4	3,747

製表：記者 周曉菁

輪證動向

中銀國際

壽險銷售勁 留意國壽購證

13243

在美國公佈上月失業率以及非農新增職位等數據前，本港股市上週五向好，恒生指數最多升近150點，收復50天移動平均線。恒指收報22503點，升46點。全日大市成交581億元。高輪成交121億元，佔大市成交20%；牛熊證成交36億元，佔大市成交6%。總結全星期，恒指升502點或2.2%，連升兩星期。內地數據或主導後市表現。展望今個星期，內地將在周二公佈12月CPI及PPI、周五公佈進出口表現。另外，人民幣新增貸款等數據亦會在本週公佈。

內地股市在今年首個星期表現向好，上證綜合指數收報3,154點，升1.6%。中資金融股跟隨造好。有大行指，內地今年壽險銷售將錄得雙位數增長。國壽(2628)全星期上升4.4%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(13243)，行使價23.08元，今年5月到期，實際槓桿9倍。平保(2318)全星期2.3%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(16410)，行使價41.28元，8月到期，實際槓桿7倍。

收復50天線

吼騰訊14998購

騰訊(0700)上星期股價向好，收復50天移動平均線，為去年10月底以來首次。全星期上升2.8%。投資者如繼續看好騰訊，可留意輕微價外騰訊認購證(14998)，行使價208.88元，今年8月到期，實際槓桿6倍。

深港通通車「滿月」，投資者憧憬成交轉趨活躍，港交所(0388)全星期上升1.2%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(15607)，行使價185.98元，7月到期，實際槓桿7倍。

沙特阿拉伯全面落實減產協議，支持油價上升。石油石化股造好，中石油(0857)一周升4.5%。投資者如看好中石油，可留意中石油認購證(14995)，行使價6元，7月到期，實際槓桿6倍。

本欄週一刊出

美高收益債基金宜逢調整入場



投資攻略

在能源及原物料行情帶動下，美國高收益債去年表現風光，加息後指數總報酬大漲17.5%，為2009年以來最佳表現；即使下半年成熟市場公債殖利率開始走升，利率逆風環境之下，美高收仍繳出7.5%的亮眼成績，其中原物料、能源與金融高收益債更繳出雙位數漲幅。

富蘭克林華美投資信託基金經理人謝佳伶表示，目前高收益債相對於新興債與投資級債種，具備低存續期、高票息(高利差)的特色，較能抵禦利率上升風險。且從長期資產相關性來看，比起公債利率，股市對高收益債的影響更為深刻，預期在美國企業減稅與美元回流的題材持續發酵下，未來高收益債仍有機會隨股市上攻，但也相對要留意股市波動造成的影響。

今年違約率可望逐漸下降

謝佳伶表示，美國高收益債的違約高峰已過，根據信評機構穆迪預測，2017年美國高收益債違約率可望逐漸下降，進一步分析美高收主要產業表現，

現，特朗普時代來臨，能源、金融可望受惠產業政策鬆綁，債券利差預期有收斂空間。原物料產業則擁有基建需求提供支撐；而健康、通訊高收債為相對低違約率、高利差之債種，債券利差亦具收斂空間，建議投資者可以上述子產業佈局比重高的高收益債券基金為首選。

看好美國穩健的經濟基本面表現，截至11月底，富蘭克林華美全球高收益債券基金美國高收益債券(含ETF)比重為67.66%，其他已開發國家高收益債券比重為22.97%，產業配置則以通訊、必要消費、能源及工業佔比較高，可望隨特朗普政策施行與景氣復甦，受惠最大。

展望後市，謝佳伶表示，高收益債具備低存續期、低公債相關性與高票息優勢，為升息環境當中相對合適之債券投資對象，但高收益債評價面已不便宜，2017年預料資本利得空間有限，將以利息為主要，短線高收益債或受股市連動而有波動風險，但股市拉回之際不妨視為較佳的進場機會，中長期則須觀察聯儲局加息速度與新總統特朗普政策。

風險評估上，謝佳伶表示，未來一段時間須留意加息預期變化導致的大幅波動，長期則須關注能源價格波動、股市風險及高收益債整體價值變化等指標，對長天期債券價格的波動度仍須謹慎，建議投資者可選擇以短天期、聚焦美國高收益公司債為主的資產。

非農數據穩健 金銀現沽壓

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

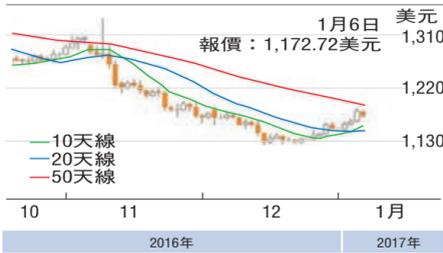
美元兌一籃子主要貨幣上週四曾跌至三周低位，人民幣的強勁升勢成為市場焦點，離岸人民幣兌美元周升近兩個月最高水平，並錄得2010年被推出以來最大兩日漲幅，這引發投資者對美元獲利了結，令美元跌至12月14日來最低的101.30。美元指數急跌是投資者降低或逆轉對美元的押注所致，而人民幣上漲引發了雪崩效應，讓年初的美元多頭遭遇週倉。美聯儲的會議記錄亦未能阻止美元跌勢，周三晚發佈的12月會議記錄顯示，幾乎所有聯儲決策者都認為，特朗普政府的財政刺激政策前景仍不明朗。

不過，一旦實施，則可能推升通脹，從而促使美聯儲更加激進地上調借貸成本。至周五，美元顯著反彈，受助於美國穩健的就業數據。雖然12月就業增長數據放緩，但10月和11月數據被上修，同時，薪資增加，為美聯儲進一步升息奠定了基礎。數據顯示，12月美國非農就業崗位增加15.6萬，12月平均月薪增長0.4%。迎來本周，除了經濟數據以外，又一焦點將是美國候任總統特朗普周三的新聞發佈會，市場將矚目於其對華政策以及有關美國經濟政策的想法。

技術指標處超買區域

倫敦黃金上週四觸及12月5日以來最高的1,184.90美元，因美元從本週稍早觸及的14年高位進一步回落。儘管大環境並未發生改變，美國經濟增長加速，但在過去數月急升後，加之未來經濟政策調整的不確定性，令美元漲勢受限。

倫敦金走勢



技術走勢所見，10天與25天平均線處於交疊，或預示着金價中線強勢即將展開，但同時相對強弱指標及隨機指數高踞於超買區域，需慎防短線或會先作整固。下方支持預價在1,166，下一級見於25天平均線1,151及1,131美元。上方阻力預價在50天平均線1,191以至1,201。倘若以近兩個月的累積跌幅計算，38.2%的反彈水平將會見至1,204.50美元，50%則會達至1,230水平。

倫敦白銀方面，上週四觸及近三周高位16.715美元。圖表所見，相對強弱指數及隨機指標均已來到超買區域，並暫見出現回落跡象，故需留意潛在調整風險，尤其要特別留意上方位於16.80的50天平均線，去年12月份銀價試高亦曾受制50天線，故若果一再未能突破此技術阻力，將進一步增加出現回調的機率。至於下一級阻力則會看至17.30以至200天平均線17.80美元。另一方面，下方支持預料在16.20及15.80美元，較大支持預料為15.50美元。

本周數據公佈時間及預測(1月9-13日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
9	歐盟	6:00PM	十一月份歐元區失業率	-	9.8%
		3:00PM	十一月份貿易盈餘(歐元)	-	193億
10	澳洲	9:50AM	十一月份工業生產#	-	+0.3%
			十一月份零售額	-	+0.4%
11	英國	5:30PM	十一月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	20億
			十一月份工業生產#	-	-1.3%
12	日本	7:50AM	十一月份來往帳盈餘(日圓)	-	1,719億
			十一月份歐元區工業生產#	-	+0.6%
美國	9:30PM	十二月份入口物價指數	-	-0.1%	
		截至前周六的首次申領失業救濟人數	25.5萬	23.5萬	
13	日本	7:50AM	十二月份貨幣供應#	-	+4.0%
			十二月份批發物價指數#	-	+0.8%
美國	9:30PM	十二月份生產物價指數	+0.3%	+0.4%	
		十二月份零售額	+0.7%	+0.1%	
美國	11:00PM	十一月份商業存貨	+0.6%	-0.2%	
		一月份密茲根大消費情緒指數	98.5	98.2	

註：#代表增長率

今日電視節目表 (星期一)

無線翡翠台	無線明珠台	J2台	RTHK31	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	viuTV
8:10 香港早晨 9:00 交易現場 9:30 深港通 9:45 超級勁歌推介 9:50 快樂長門人 10:00 西遊記(貳) 10:30 神醫俠侶 11:30 宣傳易及新聞提要 11:35 交易現場 11:39 交易現場 11:45 以和為貴 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:20 左右紅藍線 1:25 都市閒情 2:15 今日VIP 2:40 交易現場及深港通 2:45 食為奴 3:45 紙箱戰機Wars及交易現場 4:15 星夢學園III 4:45 花生動畫 4:50 Think Big天地 5:20 多啦A夢 5:50 財經新聞 6:00 鑛鑛集及新聞檔案 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 女醫·明妃傳 7:30 東張西望 8:00 財神駕到 8:30 味想天開 9:30 巾幗英雄之護血長天及樓按周轉父子情 10:30 世界零距離III 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞 11:30 新聞檔案 11:35 天氣報告 11:45 娛樂頭條 11:50 新警師兄續集 1:00 皆大歡喜 1:40 今日VIP 2:05 東張西望 2:35 無間音樂 3:35 以和為貴 4:30 神山	7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 9:00 教育電視 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 深港通直通車 11:15 金融行情 11:30 交易現場 11:39 金融行情 12:00 CCTV News-直播 1:00 金融行情 2:00 交易現場 2:03 金融行情 3:00 深港通直通車 3:10 金融行情 3:55 交易現場 4:00 芝麻街大酒店 4:25 毛毛兔 4:30 小腳板足球隊 5:00 奇趣特工 5:25 童夢遊樂場 6:00 財經消息 6:05 至Cool旅程 6:35 港生活·港享受 7:00 笑笑小電影(XXVI) 7:25 話說當年 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 睇開看地球 8:00 明珠檔案 8:30 Rick Stein上海風味遊 9:30 話說當年 9:35 玩命全接觸(III) 10:35 環球金融速遞 10:40 魔鬼神探 11:35 財經速遞 11:40 晚間新聞 12:00 聖經：公元後的故事 12:55 門康(III) 1:45 音樂熱點 2:00 玩命全接觸(III) 2:50 Rick Stein上海風味遊 3:50 明珠檔案 4:15 歐陸名畫樂悠揚 5:00 台灣無綫衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 妙手天團 7:00 我，租了一個情人 8:00 花樣男子 9:05 沖遊泰國 9:30 滋味行 10:30 無間音樂 11:30 兄弟幫 12:00 唯一繼承者 1:00 美女的誕生 2:00 妙手天團 3:00 我，租了一個情人 4:00 超級勁歌推介 4:05 PRODUCE 101 5:15 潮生活 5:35 安樂媽 6:00 台灣第一等 7:00 唯一繼承者 8:00 娛樂新聞報道 8:30 世界第一等 9:30 溫食飯團 10:00 花樣男子 11:05 美女的誕生 12:35 早著先機 1:45 溫食飯團 2:15 潮生活 2:35 美女的誕生 2:30 PRODUCE 101 4:40 台灣紅什麼 5:05 安樂媽 5:30 宇宙兄弟	06:30 山水搜記 07:30 早晨·早晨 08:05 千禧年代 09:00 他們的聲音 10:00 黃金歲月 10:30 北野武Art Beat 11:00 走野里約熱內盧 11:30 活在邊緣 12:00 零距離科學3 13:00 快樂從心開始 13:30 女人多自在 13:55 卓越教室 14:00 小時候·經典重溫 15:00 教育電視學校節目 16:00 漫遊百科 17:00 十年人事 17:25 左右紅藍線 17:30 文化長河·鐵道行 18:00 正中文化 18:30 零距離科學3 19:00 Harry 哥哥好鄰居 19:18 阿美愛發問 19:30 小農夫大作物 20:00 Y2K加零一 21:00 有倉出租 21:30 好好過日子 22:00 香港故事·璀璨之後 22:30 新聞天地 23:00 時代的記錄 鑛鑛集 00:00 有倉出租 00:30 好好過日子 01:00 警訊 01:05 滋味科學	06:00 朝聞天下 08:33 生活早參考·特別節目(生活) 09:26 動物世界 10:17 炮神-27 12:00 新聞30分 12:56 今日說法 13:14 春暖花開-2.5 16:37 第四批「中國夢」主題新聞創作歌曲·老百姓的夢 16:46 第一動樂樂園 18:01 精彩一刻 19:00 新聞聯播 19:40 焦點訪談 20:04 記住鄉愁-9.10 21:59 晚間新聞 22:40 成龍-11 23:34 中華民族 00:08 中華提示 00:12 人口 00:33 動物世界 01:20 晚間新聞 01:52 星光大道 03:30 精彩一刻 04:32 今日說法 05:00 新聞聯播 05:30 人間與自然	06:00 峽兩岸 06:30 深度國際 07:00 中國新聞 07:30 今日關注 08:00 中國新聞 09:00 中國輿論場 10:00 中國新聞 10:15 文明之旅 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:30 峽兩岸 12:00 中國新聞 13:00 華人世界 13:30 記住鄉愁 14:00 中國新聞 14:21 人間正道是滄桑-42-45 17:15 遠方的家 18:00 中國新聞 18:15 中國文藝 18:45 國寶檔案 19:00 中國新聞 19:30 今日亞洲 20:00 記住鄉愁 20:30 峽兩岸 21:00 中國新聞 21:30 今日關注 22:00 走過中國 22:31 華人世界 23:01 遠方的家 23:46 人間正道是滄桑-42 00:30 人間正道是滄桑-43-44 02:00 新聞聯播 02:30 走過中國 03:00 中國新聞 03:11 人間正道是滄桑-45 04:00 中國新聞 05:00 中國文藝 05:30 國寶檔案 05:45 全球華人資訊	10:15 龍行天下 11:00 大政商道 11:30 風雲對話 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 13:00 鑛鑛二人行 13:30 鑛鑛中國 14:30 小「煮」角 13:35 名人對面 14:00 文化大觀園 14:25 我的戰爭·朝鮮 15:00 資訊快遞 15:30 生命密碼 16:15 鳳凰大視野 16:50 名言啟示錄 17:00 有報天天讀 17:25 紀錄·大時代 18:00 全體大會大講 19:15 今日視點 19:20 時事亮點 19:55 居然之家 設計師 20:00 鳳凰大視野 20:30 鑛鑛三人行 21:00 時事直連車 22:00 今日看世界 22:30 絲路文明 22:35 鳳凰全球連線 23:00 鑛鑛三人行 23:35 有報天天讀 00:00 鳳凰子夜快車 00:25 絲路文明 00:30 全體大會大講 01:50 鳳凰大視野 02:25 世紀大講堂 03:00 國寶檔案 03:25 今日看世界 04:00 名言啟示錄 04:05 鳳凰焦點關注 04:30 鳳凰全球連線 05:00 有報天天讀 05:35 鑛鑛三人行 05:55 時事聯誼會	06:00 早晨新聞 09:00 智富通 10:00 愛情悠悠藥草香 11:00 智富通 12:00 午間新聞 12:20 風行全世界 12:55 智富通 13:30 沒有名字的甜點店 14:30 小「煮」角 15:30 智富通 16:30 神之謎題 17:00 舞力四射 17:30 戀愛係長2 18:00 6點新聞報道 18:30 快樂童盟 19:00 沒有名字的甜點店 20:00 8點新聞報道 20:30 再見黑先生 22:00 守護毛小孩 22:30 旅行居龍鬼·台灣 23:00 三一如三 23:30 十五分鐘熱度 00:15 體育係... 00:45 愛情悠悠藥草香 01:45 三一如三 02:15 十五分鐘熱度 02:30 財經新聞及理財有方 03:00 Driving In Hong Kong