

累升千點「五窮月」魔咒必破

觀望外圍數據 港股後市料維持上落格局



上周五美股在假期前交投淡靜，三大指數變幅甚微，道指收市報21,080點跌0.01%，標普500指數升0.03%，納斯達克綜合指數升0.08%。港股ADR比例指數報25,645點，升0.02%。重磅股騰訊（0700）折合港元報277.16元，相當於影響指數跌13.77點，匯控（0005）折合港元報67.26元，影響指數跌8.35點。友邦（1299）折合港元報55.05元，貢獻指數升10.82點，中移動（0941）折合港元報86.64元，貢獻指數升9.12點。

A股美股休市 短期缺乏方向

資深財經分析員熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，因為A股和美股休市，港股

缺乏方向，上周港股已經上升約400點，惟現時沒有下跌動力，預料今日期指結算市場維持審慎，恒指會維持25,500點至25,600點附近。她又稱，本周內地將公佈PMI，美國將公佈就業數據，聯儲局亦會發佈經濟狀況褐皮書，受多個因素影響，預料恒指本周整體上落不大，料在25,300點至25,800點上落。

恒指連升5個月 再上阻力大

訊匯證券行政總裁沈振盈亦認為，內地、美國休市，港股至周三才會有方向，因為連升5個月加上向上阻力大，預料本周仍以上落市為主，恒指波幅在25,400點至25,800點徘徊。另外，英國將於6月8日舉行大選，

選前大市未必會有大變動。對於上周二騰訊創出279元新高，他認為騰訊未能突破280元關口，需要時間消化，而且估值不便宜，料本周的股價暫難以再創新高。

下月加息早料 關注縮表啟示

事實上，恒指5月至今累升4.16%，累升達1,024點，「五窮月」魔咒勢必打破，也將是連續第5個月上升，累升3,639點或16.54%。沈振盈指，6月有多件大事始終有隱憂，恒指很難大升，或會有反覆回調。他又稱，聯儲局將於6月15日議息，加息幾乎是市場共識，雖然加息的影響有限，但縮表可以對大市有很大影響，如果議息聲明對縮表有啟示，對大市會造成一定壓力。

陳家強：滬港金融合作大於競爭

■陳家強日前與上海市常務副市長周波會面，討論金融合作和金融科技發展等議題。



香港文匯報訊 財庫局局長陳家強上周三到上海出席第七次滬港金融合作工作會議，探討如何加強滬港兩地的金融合作。陳家強之後並與上海市常務副市長周波會面。他昨在網誌中表示，當日與周波傾談了很多不同的議題，特別是有關兩地金融合作和金融科技發展，期間深深感受到滬方非常重視與香港的合作和發展。

港擁資金資訊自由流通優勢

陳家強表示，過去這些年來，媒體在評論香港和上海的經濟發展時，往往突顯兩地互相競爭的地方，而忽略了兩地合作互補的範疇，金融業界中亦不乏類似看法。無容置疑上海在金融發展方面一直雄心壯志，早在10年前已發表金融城藍圖，四年前更率先成立中國（上海）自由貿易試驗區，股市市值亦早已超越香港。

雖然如此，他說，自己多年一直身處推

動滬港合作的前沿，清楚看到滬港兩地在金融方面，合作關係其實大於競爭。首先，香港是「一國兩制」下的特別行政區，擁有資金和資訊自由流通的獨特優勢。此外，香港過去百多年一直與世界各地保持密切聯繫，擁有深厚的國際人脈，可以在中國資本市場雙向開放的過程中扮演不可或缺的角色。

可互補合作「做大做強」市場

陳家強稱，過去在上海陸家嘴論壇的發言中，他一直強調滬港兩地的互補角色，是通過合作去完善中國的資本市場，從而吸引投資者，把市場「做大做強」，而兩地都可以在發展中得益。在過去七次的滬港金融合作工作會議中，滬港兩地政府部門及監管機構通過深入的交流，了解兩地政府的工作、自貿區的發展等，建立了密切的工作關係，促成了滬港通的開通，以及債券通的落實，成果豐碩。

與此同時，「滬港金融專業大學本科生交流及考察計劃」自2012年開展以來，已有超過260名來自香港及上海同學參與，今年亦將有30名香港大學生出發前往上海交流，人數是歷年最多的，事實上這項計

劃已發展成一個優良品牌，而在兩地政府的直接支持下，不同的金融機構均積極提供實習機會，實在讓同學們獲益良多。

「一帶一路」增兩地合作機遇

陳家強表示，以自己的經驗而言，在過去數年滬港兩地的合作越來越順暢，大家在工作會議上討論的議題亦越來越豐富，雙方代表積極發言，實事實幹。而事實上，在國家政策推動以外，有些政策是來自政府部門、監管機構以至業界工作層面的互動，可以說是由下而上的創新。展望將來，國家「一帶一路」倡議的落實及資本市場的雙向開放將繼續為滬港兩地帶來新的合作機會，他深信兩地的金融市場將會繼續密切聯繫，為大家的發展作出貢獻。

由陳家強掌管今屆政府財庫局的任期將在下月底結束，網誌中陳家強語帶感慨，指工作會議港方代表有財庫局、金管局、證監會、保監處和交易所，滬方分別有來自上海金融服務辦、人行、銀監局、證監局、保監局、自貿區、清算所、外匯交易中心，以及證券、期貨和黃金交易所的代表與會，滬方出席的單位代表人才鼎盛。

而滬方主持人是上海金融服務辦主任鄭楊。鄭楊的前任是方星海，他現已是中國證監會的副主席。鄭楊是人行出身，在上海工作多時，歷歷大多與金融服務有關，他年輕時曾參與澳門基本法的起草工作，對香港亦非常認識，還會說不俗的廣東話，所以大家多年的合作、交流，可以說是越來越順暢和深入。



香港文匯報訊（記者 歐陽偉明）由於內地迎來端午節小長假，A股和滬、深港通南北向交易今明兩日暫停，加上美股亦適逢美國陣亡戰士紀念日休市，分析員預料期指結算日的港股波幅不會很大，本周恒指仍以上落市為主，波幅介乎25,300點至25,800點。綜合港股本月表現計，截至上周五累升4.16%，累升1,024點，勢破「五窮月」魔咒，連續第5個月上升，惟6月或會有反覆。

內地加快去債務 資管公司將受惠

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）穆迪日前下調中國主權信用評級，並預期中國未來數年債務持續上升，影響中國未來幾年的財務實力。面對內地經濟放緩及不良貸款餘額持續增長，中央將進一步加快「債轉股」，以及加速清理問題資產，而專門重組不良資產的資產管理公司，可望從中受惠。

2016年內地銀行不良資產超過5,000億元（人民幣，下同），資產管理公司通過購買銀行的不良資產，再進行階段性經營、債轉股等債務重組、財務重組、資產重組等，能夠幫助該企業剝離低效資產和非主營業務，恢復主營業務的盈利能力。設立於1999年的華融（2799）、信達（1359）、長城、東方四大國有金融資產管理公司，分別接收四大國有銀行剝離出來的不良資產。已在港上市的華融及信達，近年亦隨着處理不良資產而獲利不少，業績及資產規模大幅增長。

長城資產計劃明年來港上市

據外電消息透露，繼華融及信達後，其他國有資產管理公司將陸續在港上市。長城資產管理計劃在2018年在港首次公開發行（IPO），同時會研究A+H股上市。該行在去年底曾表示，將於今年三季度或年底前，完成引入戰略投資者，同時啟動IPO前期準備工作。

資產規模最大的華融資產管理董事長賴小民曾預期，未來內地銀行的不良資產規模，還將有所增長，不良資產市場未來發展空間龐大。單是去年，內地銀行已出售了5,130億元不良資產，當中2,700億

元由該集團中標，有關資產年均增長率超過150%，令該公司的市場佔有率超過50%。

華融去年錄得純利196.14億元，按年增長35.4%。不良債權資產收入達251.4億元、投資收益246.78億元、利息收入164.44億元、佣金及手續費收入129.2億元，分別按年增加8.9%、28.8%、16.9%及24.3%。

華融擬合組「一帶一路」基金

展望未來，華融旗下公司與中國港橋（2323）成立兩隻「一帶一路」基金，初步規模均為10億元，集團將負責現金注資每個基金7.8億元，佔每一個基金規模78%。基金主要投資能源、採礦或農業業務及其它證券投資。

另外，集團指未來將為雄安新區提供金融服務。透過資產管理、收購重組、證券化及權益互換等模式，將雄安新區建設與「舊城重組」，幫助行政事業單位、科研院所和高等學校等自身資金實力有限的非首都功能單位遷入雄安新區。

信達冀建3千億產業基金集群

至於另一家在港股上市的資產管理公司信達，在去年也錄得純利155.12億元，按年增長10.6%。此外，去年稅前利潤按年增長12.8%，增長主要來自投資及資產管理、不良資產經營業務。另外，長城資產曾表示，目標在未來三年將形成一個3,000億元規模的產業基金集群，並大力發展不良資產收購處置業務、併購重組及房地產去庫存業務。

陳茂波轟穆迪 降港評級理據膚淺



■陳茂波認為，穆迪降港評級的理據膚淺、值得商榷及言過其實。資料圖片

香港文匯報訊 評級機構穆迪日前接連調低中國內地和香港的信用評級，財政司司長陳茂波昨在網誌重中，特區政府非常不同意穆迪的有關決定。他說，「香港和內地加強合作，又怎能視為負面因素？其實除了香港，世界上許多先進經濟體和內地的經濟連繫也非常密切，例如美國和日本，它們最大的貿易夥伴分別都是內地」，同時觀乎香港和內地去年至今年初經濟的良好勢頭，穆迪的理據「膚淺」、值得商榷及言過其實。

穆迪提到其中一個主要理據，是香港和內地日益緊密的經濟聯繫。例如，香港輸往內地的貨物出口佔出口總額的一半；而訪港旅客以至服務輸出，內地相關所佔比例亦分別達四分之三及40%。按照穆迪的說法，既然內地的信用評級有所下調，香港亦理應無可避免受到影響。

內地機遇巨 港得益緊密聯繫

陳茂波認為，若單以經濟緊密程度，近乎機械式地將香港評級下調，這理據未免流於膚淺。一直以來，內地是香港龐大的市場，也為香港經濟持續發展提供重大機遇。事實上，內地近年一直是全球經濟增長的主要引擎，貢獻超過全球經濟增長三分之一，地位舉足輕重。在後金融海嘯時期，世界各國紛紛抓緊機會加強和這個世界第二大經濟體聯繫。除了香港，世界

上許多先進經濟體和內地的經濟連繫也非常密切，例如美國和日本，它們最大的貿易夥伴分別都是內地。

港經濟增長勢頭佳 失業率低

若從宏觀經濟指標來看，穆迪的觀察也似乎和實際情況不符。過去5年，香港經濟在不穩的外圍環境下，每年平均增長2.4%。隨着環球經濟於去年回穩，香港經濟增長自2016年第二季起逐步加快，今年第一季更錄得4.3%的顯著按年增長，是近6年來最高增幅。今年以來，香港經濟勢頭也保持良好。首4月的出口貨值按年躍升9.4%；訪港旅客方面，不論是來自內地旅客及總體數字同期亦見上升。勞工市場全民就業，失業率更在3.2%的近三年低位，這都為內需帶來堅實的支持。

低估內地深化結構改革成效

而內地方面，首季經濟實質增長6.9%，好於市場預期，延續穩中向好的形勢。外圍環境回暖，內地的出口在今年首4個月也按年增長8.1%，較去年同期下跌11.0%大幅反彈。陳茂波說，相信穆迪亦低估了中央持續深化供給側結構性改革的成效和決心。

港金融系統穩健 信貸質素高

穆迪下調香港評級的另一個理據，在於香港銀行與內地相關貸款業務增加，或為香港的金融市場帶來風險。他指，眾所周知，香港的金融系統極為穩健，金管局也已推出各項措施，加強對內地相關貸款的風險管理，亦確保在現行監管機制下，香港銀行奉行審慎的貸款批核標準。內地相關貸款的借款人大部分是大型國企和跨國企業，而且貸款有抵押物或者擔保支持，信貸質素普遍較高。現時香港銀行資本充裕，資本充足率和整體不良貸款比率按年均有改善。

佔相關大部分的比重。筆者預期，今年餘下時間，資金流入趨勢將扭轉。

巴西去年第四季經濟增長為負2.5%，仍未擺脫自2014年第2季起經濟持續收縮。標準普爾估計，巴西今年增長可達0.5%。然而，現時的政治局勢隨時令巴西經濟復甦延後。近期巴西通脹降至4.08%，低於央行4.5%的通脹目標，巴西經濟短期只能依靠貨幣政策支撐。

筆者認為，巴西股市下跌主要因為市場進行估值重估，經濟改革溢價減退，以反映巴西經濟改革延後。經股市大跌後，巴西股市

現時的預期市盈率跌至近5年平均水平，後市方向將取決於政治前景及經濟恢復狀況。

新興市場仍樂觀 首選亞洲

至於新興市場方面，由於此輪跌市僅因個別國家政治因素引起，並非任何金融危機，筆者認為並不會擴散至其他地方，新興市場前景仍樂觀。而筆者認為亞洲地區無論政治及經濟狀況都較東歐及拉丁美洲穩定，為新興市場中較佳選擇。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

巴西亂局拖累 拉丁美洲恐走資

——恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷——



巴西總統特默涉嫌支付金錢予因貪污入獄的前眾議長，要求他在巴西早前爆出的腐敗醜聞事件中保持沉默，不要再讓事件鬧大。該事件曝光後，巴西股市單日大跌8.8%，而巴西貨幣雷亞爾亦急挫8%，成為自該國於1999年將貨幣貶值以來的最大跌

幅。特默態度強硬，並表示不會就事件辭職。市場相信，事件已經導致國會中執政聯盟陷入分裂。特默為親商改革派，市場憂慮巴西現時極需要的改革措施可能未能如願出台。近期，巴西退休金制度改革及勞工法例改革為市場關注重點，現在正傳出草擬計劃暫停。

復甦受阻 股匯債市更波動

評級機構標準普爾將巴西的BB評級列入負面觀察名單，意味有可能於未來3個月被降級。一旦巴西評級被下調，巴西債券將要承受價格壓力，從而觸發資金流出。年初至今，拉丁美洲股價均錄得資金流入，而巴西