李禮輝：金融監管要把握力度節奏

■李禮輝表示，目前金融與實體經濟失衡的根本原因不是金融市場化過度，而是金融市場化的改革還不到位。

香港文匯報訊（記者 馬琳 青島報道）全國人大財經委委員、中國互聯網金融協會區塊鏈工作組組長、中國銀行前行長李禮輝昨日出席第三屆中國財富論壇時表示，目前金融與實體經濟失衡的根本原因不是金融市場化過度，而是金融市場化的改革還不到位。同時他指出，金融監管應該把握方向和節奏。

風險約束機制尚未形成

李禮輝說，目前金融市場存在市場運行制度的建設和完善滯後於市場的擴張速度，尚未形成有效的風險約束機制；金融監管制度的建設和完善滯後於市場的多元化發展速度，尚未形成統一的金融監管體制。

「需要注意的是，中國金融市場還存在着深層次矛盾和缺陷。」他表示，市場運行制度的主要缺陷是風險約束不力，過度的商業利益驅動在一定程度上扭曲了市場格局，忽視資本約束，加通道、加槓桿、加差價，脱離了資產管理的本能，不可持續。

而金融監管制度的主要缺陷是一致性不足，很容易產生監管縫隙，導致監管套利，不利於金融風險的監測和控制，也容易導致監管滯後，影響監管的時效。

去槓桿不是不要槓桿

李禮輝認為，培育專業化的市場主體，風險約束是重中之重，並提出在監管中要留意把握力度和節奏。他說，要注意去槓桿不是不要槓桿，而是要求金融機構保持足夠的資本充足率，保持足夠的風險撥備覆蓋率；清理通道不是不要通道，而是要求通道回歸本源；清理風險過程中要有效管控風險，努力減輕調整期的陣痛。

他續指，要建立標準統一的金融統計制度和數據庫，建立互聯共享的金融數據應用系統，形成能夠支持金融業宏觀審慎監管、微觀審慎監管和綜合監管的基礎設施。

美匯指數上望99水平

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君馡

大行透視

美聯儲今年第二次加息如期而至，官員的利率預測點陣圖維持不變，顯示今年下半年仍有機會再加息一次，同時表示若經濟發展符合預期，相信最早今年內將開始透過減少到期證券本金再投資的方式，縮減其資產負債表。不過，自聯儲局3月份加息以來，數據顯示美國經濟增長已呈放緩跡象。觀乎議息會議後各項資產價格，包括美匯指數及十年期美債息反應平淡，反映似乎市場亦對今年內再次加息和啟動縮減其資產負債表的空間有疑問。截至上周五利率期貨市場價格顯示，市場預期聯儲局於美聯儲年內再度加息的機會只有約四成。

美經濟料續保溫和增長

不過，筆者認為，聯儲局較市場掌握更多資料，理應對經濟前景有較佳掌握，或有足夠理據相信美國經濟仍能繼續保持溫和增長之勢頭。況且，歷經三輪量化寬鬆後，美聯儲的資產負債表規模已由2008年金融危機約9,000億美元，擴大至目前的4.5萬億美元。隨着美國經濟增長和金融市場步入正軌，龐大的資產負債表對促進經濟的作用已不大，故作出調整為合理之舉。另一方面，為預留更大空間以便於日後危機再現時部署減息或再量寬，聯儲局亦有必要在現階段先行收緊貨幣政策。此外，貨幣緊縮可吸引美元資金回流，刺激美國經濟增長，故相信美聯儲堅持退市步伐實有其考量。

美聯儲方向來重視就貨幣政策前景與市場預先作出溝通，以淡化其政策對金融市場的影響，但目前美聯儲與市場對加息前景明顯出現分歧。筆者預期未來聯儲局將繼續透過官員之公開言論，調整市場對加息縮表的預期，利好美元走強，美匯上望99水平。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

輪證動向

中銀國際股票衍生產品聯席董事葉匯豪

A股入摩將揭盅 吼平保購證16353

美聯儲局上周宣佈加息0.25厘，並預期今年會再加息一次，又計劃今年開始縮減資產負債規模，再投資在國庫債券的金額初期每月減少60億美元。今周三凌晨，市場關注的MSCI是否會納入A股將揭盅。隨MSCI建議將納入指數的A股數目由400多隻減至200隻以下，市場預期入「摩」的機會高於五成。

本港股市月初升至二萬六後阻力漸大，恒生指數上周出現調整，下跌403點或1.5%，終止過去五周升勢。國企指數周五收報10,384點，全周跌207點或1.9%。

安邦保險集團公佈董事長吳小暉不能履行職務後，令保險股上周受壓。平保(2318)一周跌3.6%，國壽(2628)一周跌5.7%。如看好平保本周回升，可留意平保認購證(16353)，行使價55.5元，12月到期，實際槓桿9倍。如看好國壽回升，可留意國壽認購證(28528)，行使價29.48元，12月到期，實際槓桿7倍。

建行周四除息 留意購證16655

建設銀行(0939)上周跌1%。建行將於22日(周四)除末期股息27.8分人民幣。希望收取股息的投資者需要在除淨日前買入股份，或為股價帶來支持。如看好建行，可留意建行認購證(16655)，行使價6.46元，10月到期，實際槓桿11倍。工行(1398)一周跌0.5%。如看好工行，可留意工行認購證(28381)，行使價5.68元，10月到期，實際槓桿16倍。

騰訊(0700)上周跌1.7%，惟跌至10天及20天線見承接。如看好騰訊，可留意較貼價的騰訊認購證(16208)，行使價290元，12月到期，實際槓桿7倍。另外，可留意高槓桿的騰訊認購證(16078)，行使價330.68元，11月到期，實際槓桿達10倍。相反，如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(16080)，行使價259.8元，12月到期，實際槓桿7倍。

匯豐控股(0005)曾表明，加息對其有利；不過匯豐上周股價仍偏軟，全周下跌0.3%。如看好匯豐回升，可留意匯豐認購證(16650)，行使價71.93元，11月到期，實際槓桿12倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品)

本欄逢周一刊出

A股焦點：MSCI+消費題材股

投資攻略

MSCI將於本周三凌晨宣佈是否將A股納入新興市場指數。分析師指出，在三度吃「閉門羹」後，A股今年納入MSCI的機會頗高，若拿中、美兩強資本市場相比，從總市值、股權比重角度來看，投資者可優先關注製藥、軟體、媒體、消費者服務等「消費題材」，以大中華股票型基金參與。

■保德信投信

根據招商證券最新報告，若比較中國與美國資本市場類股權重，可觀察到在醫療保健設備與服務、製藥、生物科技與生命科學、軟體與服務、零售業等「消費概念股」的權重差異來到2個百分點以上。

保德信大中華基金經理人陳舜津分析，隨着中國人均所得提升，貨幣政策收緊，官方又祭出房市調控，大眾消費可望成為第三季「最火的題材」，拿中國與美國相比，A股堪稱散戶市，倘若未來愈來愈多法人資金進駐，中、美兩國股市結構趨同，消費題材將是率先受惠的板塊。

外資佈局A股加快

陳舜津進一步指出，除了消費題材，近年來，外資佈局A股的腳步明顯加快，這不僅因A股漲幅暫時落後全球股市，中國已經晉升為全球第二大資本市場，僅落後美股，目前中國加快開放資本市場，MSCI今年納入A股的可能性進一步提升，倘若投資者理財欠缺佈局大中華股市，恐錯失未來增長的機遇。

陳舜津認為，自5月以來，A股大盤漸漸走出底部的陰霾，隨着減持新規及IPO發行節奏放緩，市場有望迎來一波反彈行情：首先從政策面上來看，先是減持新規出爐；其次在消息面上，中國人行上周緊急注入近數千億人民幣流動性，給市場帶來一陣及時雨。

佈局大中華基金

陳舜津指出，倘若A股成功被納入MSCI指數，短期內將有望受到投資者對增量外部資金的進入預期，展開新一輪攻勢；展望第三季，A股流動性調控疑慮降低，因此此刻不失為投資者進場佈局大中華股票型基金的好時機。

中美股市權重類股比較

類股	美股權重(%)	中國股權重(%)	權重差(%)
醫療保健設備與服務	5.2	0.7	4.5
製藥、生物科技與生命科學	8.1	4.2	3.9
軟體與服務	13.0	9.5	3.5
零售業	5.0	2.1	2.9
媒體	4.0	2.1	1.9
半導體與半導體生產設備	3.0	1.2	1.8
消費者服務	2.4	0.9	1.5
家庭與個人用品	1.7	0.2	1.5
食品與主要用品零售	2.1	0.9	1.2
保險	3.8	2.7	1.1

資料來源：招商證券，2017年6月12日，中國股包含A股、H股、海外上市的中概股。

美元得益縮表 金價維持弱勢

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

多家央行上周召開政策會議，市場人士最為矚目的美聯儲會議一如市場預期加息，不過，聲明卻不是預期的那麼鴿派，而且還公佈了縮表計劃方面的更多細節，同時，美聯儲主席耶倫則一改以往的鴿派立場，在新聞發佈會上發表鷹派言論，這均支撐美元重新企穩。聯儲一如預期在三個月內第二次加息，聯邦基金利率目標區間上調25個基點，至1.00%至1.25%，並預計今年再加息一次，顯示美聯儲基本未受近期經濟數據良莠不齊的影響。

交易商料9月開啟縮表

聯儲還發佈了首份縮減4.2萬億美元國債和抵押貸款支持債券(MBS)組合計劃的明確綱要。美元隨即從七個月低位反彈。接受路透訪查的21家初級交易商中，有14家預期美聯儲將在9月19至20日的政策會議上宣佈開啟資產負債表正常化進程。其餘預期聯儲將在12月12至13日的會議上採取該舉措。

中短期跌勢下試1245美元

倫敦黃金上周五觸及5月24日以來低位1,251美元，全周跌幅約1%。美元走強及上周四公佈的美國數據表現強勁壓低金價。圖表走勢而言，繼4月觸高於1,295美元後，金價本月早段又再度受制1,295水平，並於隨後持續回挫，至今已見至1,250水平附近。MACD指標已跌破訊號線，示意中短期金價傾向處於跌勢。若果以自五月份的累積漲幅計算，61.8%的回調水平為1,245美元水平。下一級支持預估在200天平均線1,238水平。另外，亦要特別留意5月低位1,213美元水平，若然後市跌破此位置，形態上有機會以雙頂破頸線繼續滑落。上方阻力則預料為1,265及1,273美元，關鍵仍會參考1,295美元水平。

倫敦白銀方面，圖表走勢來看，上升趨向線目前在17.26美元，在上周已明確跌破後，需防範後市還會引發較大下調壓力，延伸支撐可看至16.30及5月險守着的16美元關口，進一步將看至15.60美元。

本周數據公佈時間及預測(6月19–23日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次	
19	日本	7:50AM	5月貿易盈餘(日圓)	–	4817.5億	
20	德國	3:00PM	5月生產物價指數#	–	+3.4%	
21	英國	4:30PM	5月公共財政赤字(英鎊)	–	104億	
	美國	10:00PM	5月二手房屋銷售(單位)	552萬	557萬	
22	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.8萬	23.7萬	
23	美國	10:00PM	5月新屋銷售(單位)	59.0萬	56.9萬	

上周數據公佈結果(6月12–16日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
13	美國	8:30PM	5月生產物價指數	0.0%	+0.5%	
14	歐盟	6:00PM	4月歐元區工業生產#	+1.4%	+2.9%	
	德國	3:00PM	5月消費物價指數#	+1.5%	+2.0%	
	英國	4:30PM	6月失業率	4.6%	4.6%	
	美國	8:30PM	5月零售額	–0.3%	+0.4%	
		8:30PM	5月消費物價指數	–0.1%	+0.2%	
15	澳洲	9:30AM	5月失業率	5.7%	5.7%	R
	歐盟	6:00PM	4月歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	179億	309億	
	英國	4:30PM	5月零售額#	+0.9%	+4.0%	
	美國	8:30PM	5月入口物價指數(減除能源)	0.0%	+0.3%	
		8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.7萬	24.5萬	
		9:15PM	5月設備使用率	76.6	76.7	
16	歐盟	6:00PM	5月歐元區協調化消費物價指數#(修訂)	+1.4%	+1.9%	
	美國	10:00PM	6月密茲根大學消費情緒指數	94.5	97.1	

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率

比華利中港酒店
集團管理・自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278
尖沙咀・中港酒店 日租450元起
灣仔・比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113　傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026　傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

刊登廣告熱線
28739888/ 28311781

湘肴世家 誠聘

湘菜大廚
– 8年以上湘菜工作經驗
– 5年以上管理經驗
– 三級中式烹調師或以上技師資格証書
– 月薪＄24000，每星期6天工作，每天10小時
– 油麻地返工

湘菜二廚
– 5年以上湘菜工作經驗
– 3年以上管理經驗
– 三級中式烹調師或以上技師資格証書
– 月薪＄19000，每星期6天工作，每天10小時
– 油麻地返工

有意者請致電：9662 7568 與謝小姐聯絡。

尋李真先生
见字后请即致电：132 6816 0986或香港电话：(852)2353 6119与香港国际社会服务社社工徐小姐联络，以商讨两名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。

LAMAT/01665/2016 (M67)
FCMC 13405/2016
香港特別行政區 區域法院
婚姻訴訟
案件編號2016年第13405號
羅文靜 呈請人
及
黃本宜 答辯人
通告
茲有離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人黃本宜離婚。答辯人住址不詳，現可向香港港灣道12號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取該離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡，則法庭可在其缺席下聆訊本案。
司法常務官
此通告將於本港刊行之中文報章文匯報刊登一天。

申請新酒牌公告
水源韓國料理
現特通告：余華傑其地址為新界大埔舊墟直街8號榮明花園地下A舖，現向酒牌局申請位於新界大埔舊墟直街8號榮明花園地下A舖水源韓國料理的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。
日期：2017年6月19日

申請酒牌續期公告
彩龍茶樓
現特通告：王綺蓮其地址為新界荃灣川龍村1號D，現向酒牌局申請位於新界荃灣川龍村2號彩龍茶樓的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。
日期：2017年6月19日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
CHOI LUNG RESTAURANT
Notice is hereby given that Wong Yee Lin of No.1D, Chuen Lung Tsuen, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Choi Lung Restaurant situated at No.2, Chuen Lung Tsuen, Tsuen Wan, N.T.. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 19th June 2017

監察傳媒 你我有責
香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED
www.presscouncil.org.hk
enquiry@presscouncil.org.hk
電話：2570 4677
傳真：2570 4977