

# 港星鬥搶 4000 萬億衍生品業務

香港文匯報訊(記者 周紹基)英國「脫歐」引起了不確定性風險，加上英國和歐洲對銀行業規管較嚴，故當地的衍生品交易簿記業務，有部分可能轉移到亞洲區。外電昨報道指，香港和新加坡均有意競爭這個規模高達540萬億美元(約4,212萬億港元)的全球衍生品簿記業務「大餅」。

據路透社消息，過去5個月本港金管局及新加坡的相關單位，一直與亞洲證券業與金融市場協會(ASIFMA)作會談，討論的主要議題是香港和新加坡需要作出什麼監管改革，才可吸引更多銀行將自己的衍生品交易簿記業務，放在這兩大金融中心之一。ASIFMA代表在亞洲的全球性銀行。

## 可創造職位數以千計

如果香港和新加坡兩地的金管局能如願以償，有可能吸引到數以十億美元計的銀

行業業務，最終或將為亞洲創造數以千計的就業崗位。這些衍生品包括了利率互換和外匯衍生品等產品，讓企業和投資者能夠在利率上升或匯率動盪時，作適當的風險對沖。

根據國際清算銀行(BIS)的數據，亞洲傳統上在全球場外衍生品市場所佔份額不到10%。全球性銀行業者的歐洲業務，通常處理着大量的亞洲相關交易，倫敦更是這種交易的主要簿記中心，也有着很多管理和處理交易的優秀人才。

在過去三年，很多銀行開始重新評估亞

洲交易簿記安排，因為英國和歐盟新規則，已減弱了英國作為處理亞洲交易的全球中心優勢。此外，英國的「脫歐」決定，導致了這種業務轉移變得更緊迫，促使很多銀行將包括交易簿記在內的一些業務，搬離了倫敦。

## 擬適度放寬風險管理

報章稱，全球性銀行在香港和新加坡從事衍生品交易的費用較貴，因香港和新加坡的監管機構，尚不允許這些銀行使用自己的內部風險管控制模型。一般來講，內部模型對銀行從事這類交易的資本要求，低於監管者使用的標準模型。不過，監管者現正考慮批准作適度放寬。

消息人士表示，對香港和新加坡來說，在全球衍生品市場搶佔一塊大得多的份額，將有助於拓展資產管理以外的業務，並帶來其他好處，從而鞏固二者作為全球

金融中心的地位。這門業務有助刺激諮詢和IT服務業的需求，以及潛在提高當地清算所收費。

不過另一方面，這樣做也會增加整體的金融風險，一家銀行有了麻煩，監管當局也跟着受牽連。香港金管局一位發言人在聲明中稱，金管局已在與ASIFMA及其成員機構作討論，就金管局的監管政策，以及在香港成立衍生品中心的相關程序作出闡釋。金管局歡迎銀行前來香港成立衍生品中心，並了解到相關風險將得到適當管轄。ASIFMA發言人則不予置評。

金管局還在評估《香港銀行業條例》第87條，目前該條例限制銀行業者在香港持有大規模的股本衍生品。消息人士又稱，銀行業者必須證明他們不僅會給香港的交易提供簿記，同時還在香港實際設有風險管理和後台部門。



王漢軍(中)指，目前集團前期資金充裕。香港文匯報記者蘇洪鏞攝

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏞)城建設計(1599)昨天舉行業績記者會，執行董事兼總經理王漢軍表示，目前集團前期資金充裕，採用直接投資公私營合作項目(PPP)方式。未來盼引入投資者或銀行貸款投資PPP項目，或會以資產證券化方式退出。

上半年集團因競投多項PPP，負債比率由去年同期64.5%增至目前72.8%。王漢軍稱，未來PPP項目佔比會加大，但負債比率將下降，亦會控制在合理水平。集團旗下首個PPP項目安慶外環北路，各項細節進展順利，今年5月底已收回首期費用。

國務院上月公佈規範PPP項目的文件，王漢軍認同當局現時加強監管及提高門檻為好事；市場推動PPP過急，一些不合適的項目亦以PPP形式進行。

王漢軍重申，集團回歸A股是既定目標，正有序推进，將在員工持股計劃完成後，便展開回歸A股工作。展望雄安新区的發展，王漢軍說整體規劃仍有待公佈，現時雄安定位眾說紛紜，但相信軌道交通可受惠。

## 城建設計擬引投資者拓PPP項目

## 新高教擬6億甘肅建學校

香港文匯報訊(記者 張美婷)新高教(2001)集團創辦人、主席兼執行董事李孝軒昨於記者會透露，集團目前擬投資6億元(人民幣，下同)於甘肅蘭州，興建西北工商職業學院。項目計劃容納1.5萬名在校大學生，料於今年下半年籌建，預期於2019年投入使用，並於同年9月招收首批新生。

李孝軒表示，按照集團於貴州的辦學經驗，該校需要5年時間才可達到1.5萬名在校大學生；期望未來學校發展規模擴大後，所需時間可以縮短。他指出，大學與其他學校資金投入不同，小學和中學的資金投入通常是一筆過，大學則會分期投入；料該校的前期資本投資會較少，不會一次過投入6億元。

首席執行官兼執行董事趙帥表示，甘肅的高等教育入學率只約33%，遠低於

全國平均入學率；當地有大量入學需求，相信建校會為集團業績帶來貢獻。

## 美國申辦大學待批

此外，集團亦透過併購增加市場滲透率。李孝軒表示，集團主要併購地區為內地中西部和東北部，相信有關地區高等教育入學率較低，具有增長潛力；集團在美國正申辦一所大學，目前仍在待批中。

新高教上周公佈上市後第一份中期業績，期內母公司擁有人應佔溢利按年上升37%至1.1億元；經營業務溢利按年上升38%至1.1億元；每股盈利為0.09元，中期息派0.021元。在校學生人數按年上升56%至46,460人。學費收入增加20.4%至1.97億元。趙帥表示，學費上調通常是根據每年收生數目而定，目前每年平均學費增幅約5%至8%。

## 貿易通有信心成功續GETS牌

香港文匯報訊(記者 張美婷)貿易通(0536)執行董事兼營運總監鍾順群昨日向傳媒表示，集團旗下的政府電子貿易服務(GETS)牌照將於2018年年底前屆滿，故4月就政府有關新合約的招標提交標書，有關合約由2019年至2024年，並可延期3年至2027年。料年底前公佈招標結果。

他稱該類業務未必會吸引大量外行人競投，更指「未做開會做」，且政府將維持只委任最多3家服務供應商，相信集團可順利爭取新牌照合約。

此外，集團擁有兩間內地聯營公司，分別為上海匯通供應鏈技術及營運公司和廣東南方海岸科技服務公司。行政總裁謝錦強表示，早前集團向上海匯通投資1,100萬元人民幣，認為目前仍處於「投資期」，但指對該公司的未來有信心，亦不急於套現。惟考慮到需維持高派息政



謝錦強指，集團計劃再增持廣東南方股份。香港文匯報記者張美婷攝

策，暫不會對上海匯通再加碼投資。

## 擬斥1500萬增持廣東南方

謝錦強表示，廣東南方的大股東將會售賣其25%股份，集團計劃再增持，令持股量由20%增至35%，涉資約1,500萬元人民幣。他說廣東南方可助集團於內地報關業務，期望增持股份後可為集團帶來盈利貢獻。



澳元上周四在78.70美仙附近獲得較大支持後迅速反彈，重上79美仙水平，上週尾段曾向上逼近79.95美仙附近，本週初大部分時間窄幅處於79.45至79.70美仙之間。雖然朝鮮試爆氫彈的消息令朝鮮半島緊張局勢略為升溫，但美元兌日圓本週初依然企穩109水平，顯示日圓升幅未有明顯擴大，有助減輕澳元兌日圓交叉匯價的下行壓力，同時澳元兌日圓交叉匯價連日在87.00水平之下皆有頗強支持，將有利澳元的短期表現。

另一方面，澳洲統計局上週四公佈第2季企業資本支出按季上升0.8%，升幅高於首季之外，更是連續兩季回升，預示澳洲經濟有逐漸好轉傾向，而且3月份至7月份之間的就業職位持續出現增長，不排除澳洲本週三公佈的第2季經濟增長將好於首季表現，對澳元構成支持。此外，美國8月份非農就業數據未能帶動美元指數重上93水平，有助限制澳元回落幅度，再加上澳元過去3周均顯著守穩78美仙水平，反映部分投資者現階段仍傾向逢低吸納澳元，若果澳洲央行本週二會議後的聲明內容對經濟增長持樂觀態度，則澳元將有機會再次衝破80美仙關卡。預料澳元將反覆重上80.60美仙水平。

## 險資追捧 金價撲1350

上週五紐約12月期金收報1,330.40美元，較上日升8.20美元。現貨金價上週尾段輕易向上衝破1,320美元水平後升幅擴大，本週初升勢轉急，一度觸及1,340美元水平近一年以來高位才稍為遇到回吐壓力。隨着朝鮮試爆氫彈，顯示核力量正在加強，避險資金繼續流入金市以及債市，導致現貨金價升幅擴大，加上美元匯價依然走勢偏弱，將有助金價進一步衝破1,340美元附近阻力。預料現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。

## 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆重上80.60美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,350美元水平。

## 美元弱勢 澳元上試80美仙

## 金匯動向

馮強

# 內地PMI佳 大中華基金可期待



## 投資策略

8月中國製造業採購經理指數(PMI)為51.7，不僅優於7月的51.4，也高於市場預期。儘管8月中國環保督查趨嚴，拖累部分工業、建築業企業生產進度，但PMI生產及新訂單指標顯示需求保持相對穩健。目前中國總體生產指數和新訂單指數已見改善，建議投資人可持續佈局大中華股票型基金，以港、台股降低風險，同時掌握A股的慢牛行情。

## 德信投信

採購經理指數(PMI)是對企業採購經理的月度調查結果，涵蓋了企業採購、生產、流通等各個環節，具有較強的預測效果，PMI通常以50作為經濟強弱的分界點，高於50時，反映製造業擴張；低於50則反映製造業收縮。

## 養老金入市A股

從中國最新公佈的PMI來看，大型企業PMI為52.8，月微降0.1；中型企業

進入A股，加上MSCI宣佈納入，均讓投資人期待市場的增量資金。

## 上證上試3600點

陳舜津認為，對A股來說，美元走弱、人民幣升值、境外資金持續流入，這是過去幾個月震盪走強的核心原因；未來A股市場依然有機會享受這種「溢價」，多家中國券商研判，投資者可以積極地參與9、10月行情，甚至預計滬指短線高點有機會來到3,600點。

## 外資流入滬深通

他指出，在滬深兩市連續迎來震盪運行的狀態下，滬股通、深股通保持大幅流入的狀態，說明外資對於目前的A股仍然是有信心的，指數上行趨勢有望延續。總的來說，不管是外資流入還是市場，都處於寬鬆放大的狀態，「金九行情」可以期待。



8月中國官方製造業PMI指數勝預期。資料圖片



## 大選前景不明朗 紐元維持弱勢

## 金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

朝鮮周日再次核試，並稱這是一枚能裝載在遠端導彈上的技術先進的氫彈。韓國表示，對朝鮮進行的第六次核子試驗應予以「最強烈的」回應，包括新的聯合國安理會制裁措施，以「徹底孤立」朝鮮。朝鮮核試消息引發金融市場震盪，日圓、金價均出現跳升，債券同樣受到買盤追捧。此外，有着「恐慌指數」之稱的芝加哥期權交易所的波動指數(VIX)飆升。儘管日本臨近朝鮮，但日圓仍是避險貨幣，故周一早盤亦受到追捧，美元兌日圓一度跌見至109.29。投資者亦留意9月9日為朝鮮國慶日，需警惕其會否採取類似行動。

美元兌日圓走勢，圖表的雙頂形態兩個頂部分別為5月11日的114.36及7月11日的114.49，頸線位置即6月14日108.81，視為一個關鍵水平，倘若後市可成功破位，下試目標預估可至108以至107.20，關鍵直指105關口。上方阻力參考25天平均線目前位置109.90以及112.20水平，較大阻力則留意114.50水平。

## 反對黨支持率超執政黨

紐元8月下挫4.4%，為2016年1月以來最大單月跌幅。鑒於國內政治不確定性升級，以及下屆政府可能大幅調整政策的前景，或會促使

紐元在大選前仍會維持承壓走勢。民調顯示在9月23日大選之前，反對黨工黨的支持率意外超過執政的國家黨。1 News委託進行的調查上週四顯示，工黨支持率躍升至2006年以來最高的43%，高於國家黨的41%。自從上月工黨推選37歲的阿德恩(Jacinda Ardern)為新黨魁以來，該黨支持率一路上升。工黨的綱領包括將淨移民人數從每年7萬人的紀錄高位削減三分之一以上，以降低對基建的壓力。該黨還提議更改有關新西蘭央行的法規，使其不再只是關注通脹，新增了就業目標。

## 探底考驗0.71美元

技術圖表而言，由6月至今，紐元走出了一組頭肩頂形態，頂部為7月27日高位0.7557，兩個肩則接近於0.7340水平，頸線位於約0.72水平，在這段期間，匯價一直力守著0.72這個關口，但隨着上週四終為失守，配合相對強弱指標及隨機指數仍然處於下行，示意紐元仍傾向維持探底。倘若以五月底0.6818至七月底0.7557的累積升幅計算，50%的回吐水平會看至0.7190水平，擴展至61.8%則在0.71。而據頂部與頸線的相距幅度357點計算，下延的技術目標則可至0.6843。另一方面，上方阻力先回看0.72，下一重要阻力在50天平均線0.7330，過去兩週匯價亦未可找回此區之上。關鍵阻力則指向0.75水平。

## 今日重要經濟數據公佈

07:01	英國	8月BRC 同店零售銷售年率。前值+0.9%
07:30	澳洲	8月AIG 服務業指數。前值56.4
09:30	澳洲	第2季經常帳。預測80.5億赤字。前值31.0億赤字
09:45	中國	8月財新服務業採購經理人指數(PMI)
12:30	澳洲	9月央行公佈利率決定。預測1.50%。前值1.50%
13:45	瑞士	第2季GDP季率。預測+0.5%。前值+0.3%
15:15	瑞士	第2季GDP年率。預測+1.1%。前值+1.1%
15:45	意大利	8月CPI月率。預測持平。前值-0.3%
15:50	法國	8月CPI年率。預測+0.5%。前值+0.3%
15:55	德國	8月ADACI 服務業採購經理人指數(PMI)。預測+55.7%。前值56.3
16:00	歐元區	8月服務業PMI終值。預測55.5。前值55.5
16:30	英國	8月綜合PMI終值。預測55.6。前值55.6
17:00	美國	8月服務業PMI終值。預測53.4。前值53.4
22:00	美國	8月綜合PMI終值。預測55.7。前值55.7
		8月服務業PMI終值。預測53.4。前值53.4
		8月綜合PMI終值。預測55.7。前值55.7
		8月CIPS 服務業採購經理人指數(PMI)。預測53.5。前值53.8
		7月零售銷售月率。預測-0.1%。前值+0.5%
		7月零售銷售年率。預測+2.5%。前值+3.1%
		8月就業趨勢指數。前值133.8
		7月工廠訂單月率。預測-3.2%。前值+3.0%
		7月扣除運輸的工廠訂單月率。前值-0.2%
		7月耐用品訂單月率。前值-6.8%

GDP：國內生產總值；CPI：消費者物價指數；PMI：採購經理人指數