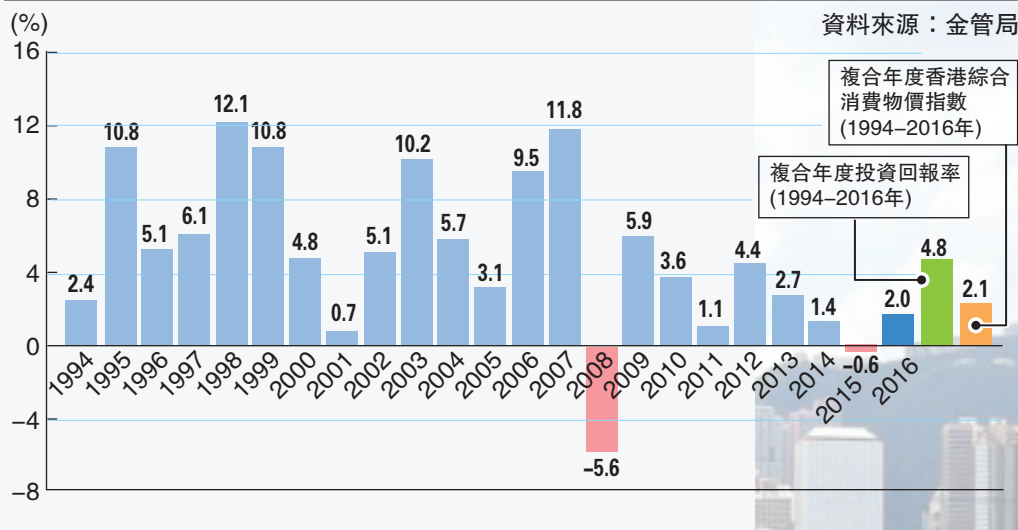


外匯基金基建投資好事近

金管局：未來15年全球基建投資料逾380萬億

外匯基金投資回報率表現



香港文匯報訊 鑑於近年環球投資環境多變難測，傳統投資回報趨低，金管局近年加快了外匯基金的多元化投資步伐，特別是擴大「長期增長組合」中的投資範圍，醫療保健、基建及私募股權和信貸投資等將是其中一個重要方向。金管局副總裁余偉文昨日透露，外匯基金在物色基建投資項目方面，目前進展良好，個別項目已到了瓜熟蒂落的階段，期望短期內會有好消息公佈。



外匯基金物色基建投資項目進展良好，期望短期內會有好消息公佈。

金管局去年牽頭成立的「一帶一路」融資促進平台——基建融資促進辦公室（IFFO），身兼IFFO主任的余偉文昨在專欄《匯思》撰文指出，全球基建投資需求殷切，吸引之處在於提供長期穩定的回報和現金流，經過對基建投資課題深入的前期研究和IFFO平台的醞釀，外匯基金已經為投資這個領域作了充足的準備，個別項目已到了瓜熟蒂落的階段，期望短期內會有好消息公佈。

新興市場將佔投資總額六成

他引述顧問機構的推算稱，從2016至2030年，全球各國需投資高達49萬億美元（約382.2萬億港元）於基建項目以保持穩定的經濟增長，其中六成投資總額需投放至新興市場。假如基建項目的投資維持在現有水平，未來15年的融資缺口預期將超過5萬億美元。另外，亞洲開發銀行就預計，單是亞洲基建發展在2016年至2030年內，投資總額將超過20萬億美元。他表示，有鑑於全球基建投資的強勁需求，不論是公營或私營的機構投資者還是多邊機構，對基建投資的參與日趨積極，多家大型私募基金正部署或已經投入真金白銀到基建項目。

IFFO成立一年多來一呼百應

金管局在去年中成立IFFO，一呼百應，短短一年間已匯聚了全球主要的主權基金、國際性開發機構、大型退休基金、保險公司等投資方，他們都看好基建投資的前景。文章也指出，基建投資的一些特定風險，包括商業效益、投資地的政經風險，以及對於環保和可持續性的關注。此外，基建投資項目的特點在於非常長線，投資看十年、二十年是等閒事；前期資本開支極高。

投資策略長期增值風險可控

余偉文強調，外匯基金的基建投資策略是長期增值、風險可控。在投資時會謹守一貫的審慎原則，包括將基建投資只佔外

匯基金長期增長組合的一部分；每項投資都必須是商業上可行，並會做足前期研究工作，進行嚴謹的盡職審查，亦會優先考慮能有合適管治和環境保護安排的地區。此外，外匯基金會避免風險過度集中，會按地區、類別、投資年期等採取適當策略去分散風險。並夥拍志同道合的國際級投資者一同參與，各自發揮專業的優勢。

長期增長組合投資回報可觀

據金管局年報，外匯基金在2016年錄得2%的投資回報率（不包括策略性資產組合）。外匯基金在過去3年的平均回報率為0.9%、過去5年為2%。長期增長組合自2009年開展投資以來的內部回報率年率約為12%。

於2016年年底，外匯基金的資產總額達36,187億港元。長期增長組合投資的市值總計1,818億港元，當中包括私募股權1,168億港元及房地產650億港元，已承擔但尚未提取作投資的總額為1,338億港元。

港交所：與中資四方面拓機遇

香港文匯報訊（記者 莊程敏）內地和香港資本市場互聯互通，為業界帶來大量機遇。多位證券業人士昨出席「港股新機遇高峰論壇」時都指出，南下資金已成為香港資本市場一股不容忽視的力量。港交所市場發展科項目管理部主管許正宇表示，港交所致力與在港中資金融機構共同開發市場機會，將會從資本管理、企業融資、市場推廣和進一步互聯互通這四方面入手。

許正宇指出，首先，在資本管理方面，香港的資產管理規模已達18萬億港元，較5年前增長45.3%，內地相關持牌法團及註冊機構達313間，按年增16%，港交所將會不斷開發新產品，為資產管理行業提供多元化的投資選擇。

正研發編制「一帶一路指數」

第二，企業融資方面，中資金融機構近年在IPO承銷業務中增長快速，按彭博6月統計，前10間IPO投行中有9間為中資，港交所將會檢討上市框架推動更多新經濟企業來港上市。第三，市場推廣方面，港交所將會積極與內地交易及結算所、券商、基金公司推廣香港資本市場。第四，進一步推進互聯互通，如債券通等。此外，為更好推動「一帶一路」的投資發展，港交所正在研發編制「一帶一路指數」。

中資基金業：北水添港動力

香港中資基金業協會會長丁晨亦指，港股自今年初至今已連續第8個月上升，創下自2007年以來最長一次升浪。源源不絕的南下資金亦為港股注入新動力，港股與A股的連動亦日益增強，港股迎來了



許正宇稱，港交所與港中資金融機構將從資本管理、企業融資、市場推廣和進一步互聯互通這四方面入手，共同開發市場機會。 潘達文 攝

新的發展機遇。他認為，港股的估值仍算合理，市場亦規範，因此能吸引境內外投資者投資港股。不過，與此同時港股的波動性會增加，部分公司股價單日大升大跌，希望金融業能商討保障投資者的方法。

富途：更多內地投資者湧港

富途證券董事張杰指出，港股在結構上正出現巨大變化，將會接納更多內地投資者，成為一股不容忽視的力量。內地的市場主要是散戶為主，炒概念炒題材炒消息；香港市場是以機構投資者為主，關注業績，通常是先分析再部署。他留意到，內地投資者正通過港股通等措施大規模南下，估計已有超過100萬的內地投資者擁有港股戶口。而富途自身的新客戶年增長500%，9成來自內地投資者。

興證：公司盈利進上行周期

興業證券研究所副所長、全球首席策略分析師張憶東指，歐美經濟開始復甦，內地經濟增長進入穩中求進，上市公司盈利進入新上行周期。市場進入優勝劣汰，「贏家通吃」的局面，內地經濟轉型亦將提升港股估值中樞。他特別看好受益於消費需求升級的板塊，如保險、信息消費、教育、醫療、休閒娛樂等。

上商：港匯抽升是好事

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局昨公佈將增發總值400億港元的外匯基金票據，刺激港匯及拆息抽升，港元兌美元一度升穿7.8算水平。上海商業銀行執行副總裁黎健生昨出席該行中期業績記招時表示，相信金管局出手令港匯出現合理調整是一件好事，因為「港匯不應該弱至長期處於7.83水平」。

黎健生表示，金管局早前已有類似的市場操作，而上次操作同樣令港匯轉強。他相信金管局增發外匯基金票據，「令港匯出現合理調整是一件好事，因為港匯不應該弱至長期處於7.83水平，對港匯亦不是健康表現，預期港匯升穿7.8算後會有支持，料將在7.8水平企穩。」

美縮表料影響微 年底或加息

同場尚有上商研究部主管林俊泓，對於市場預期美聯儲將公佈縮表計劃詳情，他認為市場已大致知道縮表時間，除非稍後公佈的縮表速度快過預期，否則對市場影響不大，他相信「若外匯或資產市場出現方向性變化，其誘發點是來自12月加息多過縮表」。

林俊泓指美聯儲年底會否加息，主要視乎兩個因素，包括預防金融泡沫、及通脹上升速度太快，「相信加息是一項保險性措施，在考慮風險回報下，相信美國年底加息機會高」。

美料不敢貿然打貿易戰

星展銀行首席經濟師經濟及貨幣研究部董事總經理柯大任昨在同一場合表示，目前亞洲經濟增長迅速，較美國高出3.5倍，與30年前的經濟大相逕庭，更直言美國的地位再不是舉足輕重，未來亞洲將成為全球的經濟火車頭，他相信，美國總統特朗普於日前美國的經濟劣勢下，不會輕舉妄動打貿易戰。

眾安孖展逾726億 超購121倍

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲將今起展開一連兩日議息會議，市場觀望議息結果，加上金管局增發400億元外匯基金票據從市場抽資，令恒指昨早創出逾兩年新高後，收市要倒跌過百點。港股先升後回，曾見28,248點這個28個月高位，其後反覆回落，收報28,159點，下跌108點，成交額1,000.89億元。惟瑞銀稱，港股目前估值合理，續上調恒指目標至29,500點。市場矚目的眾安保險(6060)招股，借出的孖展已超726億元。

眾安的招股踏入第二天，認購反應持續升溫。據9間券商統計，為眾安而借出的孖展額，大約達到726.8億元，較昨天增加近300億元，目前該股的公開發售集資為5.95億元，故超額認購的倍數已逾121倍。由於超購倍數已逾100倍，故根據回撥機制，公開發售的比例要提升至佔20%。時富金融昨表示，該行兩日共錄得逾76億元孖展額，其中有8張頂飛，該行指頂飛已截，其他額度仍有供應。

拆息升利銀行股 地產股挫

國指昨日回吐0.6%，收報11,125點。市場人士指出，聯儲局議息前夕，金管局再增發外匯基金票據，在市場上抽走400億元資金，不單導致銀行拆息急升，也令恒指由升轉跌，當中以息口敏感的本地地產股較受壓，長實(1113)、信置(0083)都跌約

1%。不過，拆息升有利銀行業，銀行股普遍向好，匯控(0005)高見77.15元。花旗指內房股進入第二階段評級上調的周期，料盈利增長強勁，今年至2019年盈利的增長，料介乎22至38%。花旗的唱好，使融創(1918)高見38元，收市仍升逾9%，其他內房股普遍靠穩。

瑞銀上調恒指目標 見29500

瑞銀更認為，港股的合理估值可達13.2倍市盈率，故上調恒指目標，由26,330點升至29,507點，較現時仍有5%的上升空間，該行首選友邦(1299)、銀娛(0027)、恒地(0012)、港交所(0388)等大藍籌，當中港交所目標價是245元。

騰訊倒跌 廣汽吉利創新高

不過，騰訊(0700)昨日卻倒跌收場，早段創過349.6元新高後，全日收344.2元，倒跌0.5%。汽車股延續近日升勢，獲瑞信上調目標價至21元的廣汽(2238)創新高，全日逆市升4.5%；吉利(0175)再破頂，收報22.7元，再升1.6%。華晨(1114)獲匯豐證券調升目標價，一度創新高見23.4元，惟收市倒跌1.7%。

內房股昨日普遍回吐，但惟個別仍炒高，除了融創外，合生(0754)追落後，全日急升逾兩成，恒大(3333)再升1.3%，獲花旗



Sisram Med 昨掛牌，主席兼執行董事劉毅（左）及行政總裁Lior M. Dayan主持上市儀式。

調升評級升至「買入」的雅居樂(3383)亦升2.6%。

Sisram Med首日掛牌跌8.5%

由復星國際(0656)分拆的能量源醫療美容器械供應商Sisram Medical(1696)昨日掛牌，收報8.12元，較招股價低8.5%。復星集團聯席總裁、復星醫藥董事長陳啟宇表示，Sisram Med作為第一家來港上市以色列公司，投資者及市場對公司會有認知的過程。作為大股東，集團看好Sisram Med所處的行業前景及其可持續的研發優勢和盈利能力，對Sisram Med的未來發展充滿信心。

星展：美縮表無礙港資金池

香港文匯報訊（記者 張美婷）美聯儲局周四宣佈議息結果和「縮表」計劃，星展銀行香港董事總經理兼企業及機構銀行總監張建生昨預期，美聯儲「縮表」對香港資金池的流動性影響不大，因為市場已消化加息等資訊，加上「縮表」計劃將循序漸進地進行，相信對香港的投資市場衝擊輕微。

全年企貸料增低雙位數

張建生續指，目前本港經濟逐步上升，而早前金管局收緊銀行向發展商融資，對該行衝擊較小，預計下半年該行的企業貸款增長較上半年快，全年有低雙位數增長。惟目前香港息差持續收窄，第三季息差更可能「窄到

不可再窄」，不過相信其後走勢將轉趨平穩。

上半年來人民幣強勢，並帶動本港人民幣資金池回升，但張建生表示，暫時未見人民幣存款有上升的趨勢，認為人民幣升值因為美元相對偏弱所致，暫未見客戶因人民幣短暫升值，而將資金轉向人民幣存款。



張建生料美縮表對港投資市場衝擊輕微。 莫雪芝 攝

柯大任認為，亞洲將成全球經濟火車頭。 莫雪芝 攝