

中銀：敢冒高風險可買不良資產轉讓業務 人幣投資產品回報可達15%



香港文匯報訊(記者 馬翠媚)人民幣今年以來表現強勁，令一眾淡友大跌眼鏡。在人民幣升值預期下，市場追求更多人民幣資產。中銀香港(2388)高級經濟研究員應堅上周接受香港文匯報專訪時表示，看好人民幣資產的前景，包括人民幣計價基金、投資產品、股票、債券基金、理財基金、ETF等，收益率由低至高視乎投資者選擇，建議投資者可以選擇低回報的穩定型產品，或追求高回報的風險型產品皆可。



人民幣今年表現強勁，中銀應堅認為無論低風險或高風險投資都可取。香港文匯報記者曾慶威攝

應堅表示，面對眾多人民幣產品，難以說出最看好哪種產品，主要視乎投資者的投資偏好而選擇最合適的產品，對於風險胃納較大的投資者，可考慮投資人民幣跨境不良資產轉讓業務等，相信內地發展成熟氣候下，不良資產處理將會成為一大商機。尤其是人民幣跨境不良資產轉讓業務，是一項高風險高收益的投資，回報率約10%至15%不等，正正適合風險胃納較大、要求回報較高的投資者。

他解釋，內地因應早年對一些不良資產憂慮而推行去槓桿等措施，隨着外界對中國經濟信心增加，內地不良資產處理將會成為一個商機，對香港而言亦多了一個投資選擇，「這項不良資產處理業務在內地發展已經很成熟，如果可以把握好風險，實際上可以獲得較好的回報」。

人幣前景俏 投資賺息又賺價

應堅補充，人民幣的產品近年陸續增加，由單一投資產品到提供多元化投資產品，包括人民幣計價基金、投資產品、股票、債券基金、理財基金、ETF等。他強調對人民幣資產有信心，就算人民幣對比去年年初已經升值不少，但以人民幣做定期存款，「賺息又賺價」的概念不會改變，因為市場對人民幣貶值的預期已不存在，人民幣存款不僅帶來升值收益，利率亦較好，港人持有人民幣資產需求亦因而強勁。

在人民幣債券方面，應堅承認香港作為人民幣理財中心，近兩年點心債發行的情況不太理想，他相信主因是人民幣被低估，但重申實際人民幣投資價值仍在，亦有越來越多境外機構

透過債券通買入內地債券，而香港人民幣合格境外機構投資者(RQFII)額度亦已由現時2,700億元人民幣擴大至5,000億元人民幣，同時回報率挺高，可給予投資者更多選擇。他重申不能光看境外人民幣市場，因為境外人民幣市場由於資金池較小的條件下確實會有些困難，但是香港作為國家對外的窗口，相信人民幣資產的回報仍然很高。

建議增雙幣股票 發展空間大

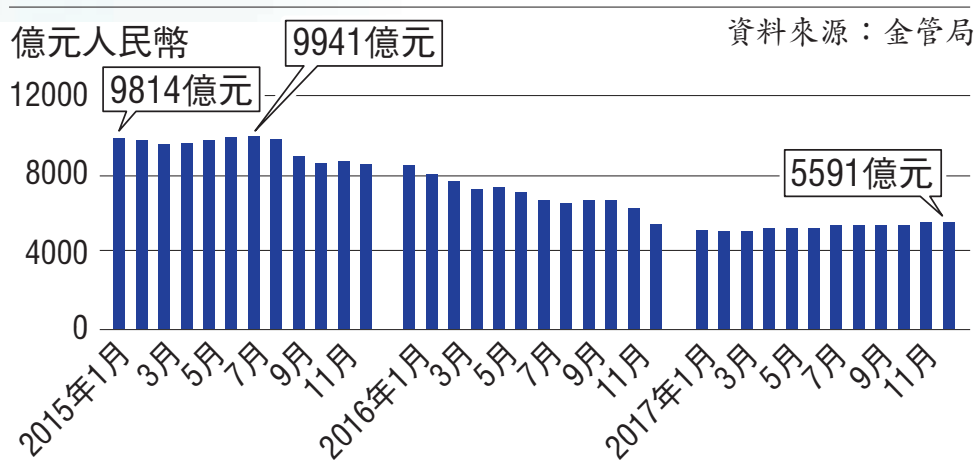
談及未來發展時，應堅建議港交所(0388)可以發行人民幣及港元雙幣股票。至於能否在五年內實現，他則認為需要視乎需求，以及需要兩地鼓勵推動才可以成就有關措施。他認為「香港不能只停留在滬港通、深港通就覺得很美，需要推動更多途徑，若雙幣股票可以落實發行，就算只有現時港股市值一成，也有數以萬億計的市場空間」。

近日雙向波動 邁向國際化

對於人民幣上周表現波動，應堅認為人民幣近日出現雙向波動，反映人民幣逐漸成熟，開始擁有邁向國際化的條件。而人民幣前兩年波動大，主因投資者沒有信心，單邊拋售，因而令人民幣貶值，過了兩年後，市場信心陸續恢復，人行會繼續支持推進人民幣國際化步伐。

應堅又指，人民幣業務量正在好轉及復甦，存款量及結算量亦都在增加，加上人民幣國際化的功能明顯提升，境外投資者增持投資，以至內地推進金融基建，為人民幣國際化帶來基礎保障，他相信在以上種種條件下，人民幣將會出現好的復甦，並加快發展勢頭。

過去3年香港人民幣存款



人民幣近3年走勢



部分銀行敘造人民幣定期存款息率

銀行	最低存款額	最高存款額	3個月年息	6個月年息
中銀	2萬元	50萬元	3.5厘	3.8厘
	50萬元	-	3.6厘	3.9厘
匯豐	2萬元	50萬元	3.5厘	3.8厘
	50萬元	500萬元	3.6厘	3.9厘
渣打	10萬元	-	3.5厘	3.8厘

註：以上資料只供參考，條款細則或有變動，最終以銀行公佈為準
資料來源：各大銀行 製表：記者 馬翠媚

銀行紛唱好前景 渣打料升5%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)在美元持續走弱的預期下，外界預期人民幣年內走勢看俏，而恒生銀行(0011)及渣打銀行亦上調人民幣年底預測，前者由原本的6.6至6.7算上調至6.3至6.4算，後者則更牛，由原本的6.45調升至6.18算，相較去年底處於約6.5水平，預測按年彈近5%。

人行料維持穩健中性政策

恒生銀行首席經濟師薛俊昇解釋，由於市場憂慮若美國通過稅改有機會加重財赤負擔，令美元受壓下或持續弱勢，進而推高人民幣匯率，因而上調人民幣年底預測至6.3至6.4算。他認為人行數年前開始轉向較中性的貨幣政策，內地經濟回穩跡象轉趨明顯及美元普遍轉弱，因而支持人民幣表現。

薛俊昇又預期，內地將繼續防範金融風險，而人行或維持穩健中性的貨幣政策，「當下收緊貨幣政策未必合適，因為會增加企業的債務負擔，同樣經濟已有回穩跡象，放寬貨幣政策也未必理想」。

雖然人民幣仍處於升值預期，但近日走勢略為波動。華僑銀行經濟師謝棟銘分析指，人民幣近期大幅度回落，主因近期公佈的貿易順差數據意外收窄，加上市場傳出內地放寬對外投資限制的消息，致人民幣多頭斬倉所致。雖美元上周迎來反彈，但中長期的走勢仍然難以扭轉，在全球流動性收緊的情況下，資金流出新興市場促使該區域貨幣走弱，或減輕美元中長期貶值壓力。

中間價已調弱 放慢升值

短期而言，謝棟銘預期人民幣匯價將繼續雙向波動，主要由於出口商結匯需求仍強勁，從而支持人民幣保持強勢，雖然尚未重啟逆周期因子，但他認為人行「似乎進行了過濾，把人民幣中間價調弱，以放慢人民幣指數上升步伐」，因此預計此輪回調不會出現去年9月份大漲之後大跌的局面。

中銀家庭證券賬戶去年增25%

香港文匯報訊(記者 周曉菁)去年港股升勢強勁，帶動散戶積極入市。中銀香港(2388)個人金融及財富管理部副總經理(大眾客戶)林敏儀上週五表示，該行去年家庭證券賬戶數目按年增加25%，其中選擇月供的賬戶數則按年增34%，月均供款達7,000元以上。

騰訊匯控領展受捧

林敏儀介紹，銀行股、科技股、中資股等都受到大部分客戶的歡迎。她舉例，騰訊(0700)、匯控(0005)、領展(0823)、中電(0002)、中華煤氣(0003)、港鐵(0066)、盈富基金(2800)、港交所(0388)等都是客戶買入較多的股份。官

網顯示，上月人氣榜的股票包含建設銀行(0939)、中行(3988)、工行(1398)、農行(1288)、中國平安(2318)等。

推兒童計劃吸利是錢

臨近農曆春節，林敏儀認為，隨着兒童理財越來越受家長們重視，中銀香港今年新春期間「孩子天」儲蓄賬戶開戶數目預期按年上升約30%。

她解釋，新春期間是開立兒童賬戶的高峰期，去年農曆新年假後的開戶數目是農曆新年前的5倍，平均開戶金額為港幣10,000元；去年新春期間開戶數目較2016年同期增加14%，其中21%同時開立月供存款計劃，同比2016年按年

增長15%。

中銀香港表示，即日起至3月29日，個人綜合理財服務客戶為11歲以下兒童新開立或已持有「孩子天」的儲蓄賬戶，同時開立港元月供存款計劃，按12個月、18個月和24個月供款期計，年利率分別達1.2%、1.38%、1.68%，每次最低供款額500元。

另外，中銀香港由即日起至2月28日會送出新春福袋，客戶只需完成三個步驟：1，下載及登入手機銀行；2，提供電郵地址及手機號碼；3，選用電子綜合月結單，即有機會於中銀全線分行獲得新春福袋乙個，內有電子產品及生活精品。額滿即止，先到先得。

去年「孩子天」儲蓄賬戶有趣數字

- 新春期間是開立兒童賬戶的高峰期。去年新春期間「孩子天」儲蓄賬戶開戶數目，比2016年同期增長14%。
- 農曆新年假後，「孩子天」儲蓄賬戶的開立數目是農曆新年前的5倍，平均開戶金額為港幣10,000元。
- 於新春期間開立「孩子天」儲蓄賬戶的客戶中，其中21%同時開立月供存款計劃，比2016年同期增長15%，平均金額約港幣10,000元。



中銀林敏儀稱，新春期間是開立兒童賬戶高峰期。香港文匯報記者周曉菁攝

美股市場 長線仍可看好

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



大行透視

市場憂慮美國通脹可能重返，而這次的催化劑是美國1月份優於預期的非農就業數據，其中新增職位達到20萬份，平均時薪按年漲幅2.9%也大幅高於市場預期，工資上升帶動通脹的情況得到初步確認，連帶10年期美債息進一步上升迫近2.9%水平，刺激美股走勢大幅波動。道指及標指近日大幅下挫，自高位下挫超過10%。環球市場也受到拖累而大幅波動。

筆者認為股市只是利用通脹憂慮上升作為下跌的藉口。我們留意到大部分聯儲局官員近期發言均表示維持循序漸進的加息政策，並未預期有必要提升今年加息3次的步伐。而利率期貨合約顯示今年加息三次的機率僅約50%，並無顯著增加。加上近期美國公佈的經濟數據理想，絕對有力抵禦本年三至四次的加息。因此股市並無足夠理據因加息加快而大跌。

急跌前市盈率近19倍

自去年9月起，市場開始憧憬稅務改革，標指曾升17%至今年最高位，過分反映稅改為標指帶來的9%盈利增長。在股市急跌前，標普500指數市盈率曾迫近19倍，遠超

過去歷史平均水平，埋下跌市的伏線。市場對於後市亦過分樂觀，標指相對強弱指數(RSI)曾升近87水平，為1961年以來最超買，最終美股難逃跌市。

亞洲公司債券仍可取

筆者認為是次跌市僅為美股牛市中的一次健康調整。美國經濟擴張持續，美企盈利增長理想，加上投資者漸漸將債券持倉轉至股市，利好股市的因素不變。近期市場並無出現重大流動性危機可引致骨牌效應，跌市主要由投資氣氛及程式盤帶動。筆者相信是次調整後再大跌的空間有限。標指急跌後，現時預期市盈率已回落至16.6倍，較之前吸引。筆者長線看好環球股市不變，重點看好歐日小型企業及包括內地和香港市場的新興市場股市，板塊則看好金融、科技、生物科技及消費股。相反，美元利率風險繼續是債券市場的首要考慮條件，筆者認為亞洲公司債券違約率依然偏低，整體基本面靠穩，但要避免較長年期的債券，而亞洲高收益債券則較受市場情緒左右，在波動市場中表現可能較不穩定。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)