

陳德霖：港被「邊緣化」是妄自菲薄

香港文匯報訊(記者 周曉菁)金管局總裁陳德霖昨於財新峰會致辭時指出，對於香港已被「邊緣化」的觀點，不能「妄自菲薄，甚至自卑自憐」，因為這種論調是不符合經濟邏輯的。他相信，香港在人民幣國際化和落實「一帶一路」倡議上都肩負重任，應該充分發揮自身的優勢，與內地共贏共享。

陳德霖認為，「內地越開放、越進步，香港就越『沒戲』、前景就越黯淡」的這種論調，只能發揮警鐘和鞭策的作用。香港人不用焦慮，只要認識國家發展的大局，堅持香港的「戰略定位」，就可以繼續發揮重大作用，達至共贏共享。

對外貿易人幣結算將增至50%

對於人民幣的國際化，陳德霖透露，目前以人民幣結算的對外交易只佔12%，其餘八成多是以外幣結算，屬於偏低水平。但假以時日，應該可以達到五成的水平，相信屆時人民幣也會成為更多國際投資者作為支付、儲蓄和資產配置而必須持有的貨幣和資產。

至於落實「一帶一路」倡議特別是在基礎建設投資方面，陳德霖分析，內地有一些大型企業在實行方面具備經驗和技術等優勢，但由於基建項目牽涉的資金以百億計，並且需要十年、二十年甚至三十年的持續投資和經營，故他建議，內地企業在「走出去」的時候，要積極考慮適當地引入國際資本，不單是貸款和債務融資，在股本投資方面也要引進國際機構投資者。

陳德霖相信，內地企業在「一帶一路」進行投資時，也是人民幣國際化的好機會。若越來越多「一帶一路」項目的投資能以人民幣作為結算單位，就可以減低內地企業面對的匯率風險，也可以減低對美元的依賴，從而提升人民幣在海外的使用和流通，有助人民幣國際化的進程和提升至與國力相匹配的地位。

此外，港交所(0388)主席史美倫指出，中國經濟由外需轉至內需主導，而科技和創新推動的新經濟行業成為引領經濟發展的引擎。現時內地的電商、新能源及移動支付等名列世界前幾名，人民幣國際化不斷深化，內地去年宣佈放寬銀行、保險、證券等行業外資持股比例，今年逐步落實，另外A股入摩亦反映國際投資者的認可。

史美倫：兩地可互補優勢

面對大環境的改變，史美倫坦言，內地金融進一步開放及人民幣在全世界更廣泛流通，無疑為本港帶來競爭及壓力，但兩地依舊可優勢互補。她相信，內地越開放，香港越受惠，希望本港從內地融資中心，逐漸轉變成全球財富管理、離岸風險管理及全球定價的中心。



陳德霖指內地企業在「一帶一路」進行投資時，是人民幣國際化的好機會。梁祖彝攝

李彤：大灣區需提升凝聚力

香港文匯報訊(記者 周曉菁)在昨日的財新峰會上，中銀國際首席執行官李彤指出，粵港澳大灣區內的城市以往較為分割和獨立，缺乏強大的凝聚力，她建議將來在大灣區的具體規劃下，城市之間能在空間上實現資源流動，功能上體現城市發展互補，為以後內地市場與國際接軌、合作提供樣本。

李彤分析，灣區內有兩種制度、三種貨幣以及不同的關稅制度，城市間的協調性不夠統一，城市之間分工和定位也並不明朗。她認為灣區內的城市應該積極應對現狀，政府需要進行政策創新，建立國家協調機制，以促進空間上要素資源的自由流動；而功能上，則需要城市互補，城市在發展階段和產業優勢上互相取長補短。

南豐集團董事長兼行政總裁梁錦松稱，國際三大灣區中，紐約灣區以金融為主，舊金山灣區以科技創新驅動，東京灣區以先進製造業為主，而粵港澳大灣區內的多個城市都能發揮



李彤(右)指大灣區城市需在功能上互補。左為梁錦松。梁祖彝攝

各自所長，令其成為一個產業綜合性的灣區。香港可以集三大灣區的優勢為一體，其低稅、金融自由、法律自由等優勢更能吸引海外人才聚集。

另外他指，內地正在走向老齡化社會，到2050年60歲以上人口將佔總人口的35%，但內地每一千人僅擁有1.7名醫生和2.6個護士，醫療資源較為缺乏，建議將本港先進的醫療體系引入內地，完善內地養老產業。若灣區內建設良好的醫療環境，也能吸引香港人在內地居住和生活。

渣打夥初企研OCR技術

香港文匯報訊(記者 莊程敏、實習記者 林沛其)渣打銀行香港個人金融業務董事總經理及中小企業主管麥中和昨表示，該行正與初創企業合作研發的光學字元識別(OCR)技術，希望能於今年第四季運用於無抵押類的小企業貸款審批方面，以



麥中和(右)稱OCR技術最快能於今年第四季推出。左為洪滿霜。曾慶威攝

數碼化過程審閱客戶提交的財務報表及月結單等，取代傳統的人手審閱，將可令審批過程由原來90分鐘減至約30分鐘，預計未來這技術可擴至開戶等業務。

麥中和指出，與初企合作的好處是無須重新修改銀行的程式，令成本效益大增，而整個技術進行概念認證階段(Proof of Concept)的時間亦不足一年。他補充，銀行一直希望能盡量簡化中小企業貸款的程序，去年中小企業貸款收入亦達雙位數字增長。目前亦正留意一些初創企業的技術，未來有機會應用於了解你的客戶(KYC)程序上。

全網上開戶最快下季推

渣打香港資訊科技總監洪滿霜亦

指出，該行在觀塘創科中心正進行不同金融科技項目研究，例如快速支付(Faster Payment)等。對於金管局推出虛擬銀行的指引後，該行正進入最後的研究階段中，暫未能公佈申請與否。至於早前該行研究的全網上開戶，她指目前進展良好，料於今年第三季或第四季推出。

另外，渣打和Super Charger的金融科技加速器計劃已進行了3年，今屆的企業共達成47項商業協議，籌資1,440萬美元及獲得14個獎項。最近渣打亦與其中一間入圍企業vPhrase簽訂概念驗證，透過其人工智能科技將有助合規部門將整理見解和評論的程序自動化，協助銀行高層利用數據作出更佳商業決定。

美麗華：零售復甦帶旺酒店業

香港文匯報訊(記者 張美婷、實習記者 丘曉陽)本港消費市場逐步復甦，帶旺酒店業和零售業發展。美麗華酒店(0071)主席兼行政總裁李家誠昨日於股東大會後表示，集團本年首季業績理想，零售業及酒店業均有輕微增長；而旗下酒店入住率逾九成，預料下半年業績會比首季好，相信上升走勢將持續至2019年。

李家誠續指，香港零售業復甦全面，以調整店舖網絡為主；而在進度良好，隨着本港大型基建落成，而訪港遊客人數逐漸增加，相信可帶動酒店業的表現。目前集團首季的入住國籍分佈平均，包括內地及東南亞等國家，期望酒店可持續吸納不同地區的訪港

旅客。

周生生冀內地每年增50店

另外，周生生(0116)主席兼集團總經理周永成也表示，香港零售市場從去年下半年改善，勢頭延續到今年第一季度，他看好下半年公司業務表現，相信可能與上半年持平。被問到未來擴展方向時，周永成指出，公司在港店覆蓋已很全面，以調整店舖網絡為主；而在內地則仍將每年50間店作為目標；在海外市場則以網點為主。首席財務長兼公司秘書譚承志表示，公司未來開支預算在2.5億至3億元之間，主要用於香港和內地開設和維修店名。

任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

歐洲央行首席經濟學家普雷特(Praet)表示，通脹正向歐洲央行的目標回升，歐洲央行將在下周評估是否要在今年縮減資產購買計劃，向投資者釋放了又一個削減刺激措施的鷹派信號。雷特認為有跡象顯示，勞動力市場趨緊正在轉化為工資增長的回升。

上月歐盟統計局通脹數據顯示，歐元區5月CPI按年上升1.9%，創下自去年4月來最高的通脹水平。德國的通脹達2.2%，法國2%，西班牙2%，但意大利只有1.1%。所以今年9月歐央行現時的買債計劃到期後，有可能就停止QE了。

特別是現任歐央行行長德拉吉將於明年完成任期，下任熱門人選是德國的魏德曼，作為經歷過惡性通脹的國家及一個從一開始就反對QE的國家，預期明年歐央行的貨幣政策再趨向緊縮及加息。

明年尚縮表 資產價格受壓

現時美聯儲每月300億美元的速度減少資產負債表，歐央行每月300億歐元的速度增加資產負債表，到6月美聯儲會議後，美聯儲就改為400億美元的速度縮表。歐央行繼續300億歐元增加，貨幣增量已經微倒掛。但到了9月，美聯儲縮表就增加至500億美元，歐央行就變成0增加。若果明年歐央行也縮表，貨幣消滅速度必定會影響到市場資產價格。

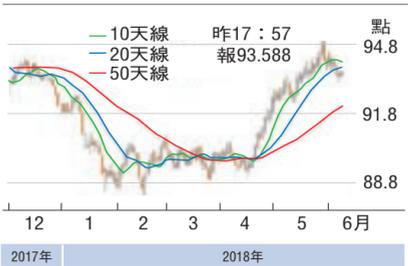
加上大量的債券到期，美國債有29%(6萬億美元)債今年到期。40%(8萬億美元)債將在1年-5年到期。意大利、西班牙等有大量國家2019年到期。所以融資成本勢必上升。

是對民粹主義的意大利政府和歐盟的大考驗。明年第一季英國也正式脫歐，可以說是混亂的局面，投資者應多加注意。

美匯待回至92.5水平可吸

美匯指數由4月開始快速上升至95的阻力後，現在回落至93.47。預期回調升幅的38.2%，有機會下試92.4-92.5。這也是看好美匯走強的入市好機會。5月26日的專欄提到美匯指數的首階段反彈接近完成。投資者可以考慮92.5重投美元懷抱。歐元可以考慮在1.1850-1.1950重新再做空單。

美匯指數



入摩效應 A股投資價值浮現



受惠A股入摩效應

與企業盈利增長支撐，6月內地股市投資評級從「負向」轉為「中性」。第一金投信指出，中美貿易戰持續悶燒，壓抑股市表現，然而，A股價值重估機會正在浮現，將吸引資金持續流入，建議投資者趁短線區間整理期間，逢低分批買進。

第一金投信

第一金投信公佈6月中國股市晴雨表，評級終於走出「負向」，來到「中性」位置。而且5大評估指標中，股市、盈利與資金動能都出現好轉情形；技術面與價值



受惠入摩效應及企業盈利增長，A股將吸引資金持續流入。

面雖維持負向，但技術指標初步顯現轉強訊號、價值重估機會亦同時浮現。

第一金中國世紀基金經理人楊國昌表示，中美貿易戰在雙方你來我

往較勁下，導致4、5月內地股市走勢波動劇烈，上證指數再度回落月線之下，若未能站回月線之上，難見強勢格局，股市維持震盪整理幾率大。

美匯指數反彈 澳元偏軟

金匯動向

馮強

澳洲本週三受制76.75美仙附近阻力後走勢偏軟，周五跌幅擴大，一度向下逼近75.60美仙水平。市場觀望G7領導人峰會結果之際，美朝峰會將於下周二在新加坡召開，而美國聯儲局以及歐洲央行亦分別於下周三及下周四宣佈政策會議結果，投資者態度趨謹慎，資金掉頭流向債市，美國10年期長債息率本週尾段一度短暫跌穿2.90%水平，連續兩日下跌，帶動美匯指數近日曾險守93水平，令澳元得以向上觸及76.75美仙水平6周多以來高位。此外，歐元經過多日反彈，部分投資者傾向在本週尾段先行減持歐元獲利，歐元從周四的1.1840美元水平迅速回落至周五的1.1745美元水平，引致美匯指數出現反彈，澳元亦逐漸回吐本週初所有升幅。

澳洲或推至明年下半年加息

另一方面，澳洲央行本週二會議宣佈維持政策不變，會後聲明表現

通脹偏低，認為今年通脹將略高於2%水平，預示澳洲央行將容忍通脹年率高於2%水平，並接近央行2%至3%目標範圍的中間值，澳元才有加息機會，而隨着澳洲央行指出整體家庭負債水平偏高，不排除央行將傾向把加息時間推遲至明年下半年。聲明同時重申利率低企有助經濟表現，反映央行現階段不急於收緊其貨幣政策，相較美國聯儲局的穩步加息，澳元的反彈幅度將暫時不容易過於擴大。

澳洲本週初公佈4月份零售銷售按月回升0.4%，較3月份的增長停滯明顯改善，澳元曾急速反彈，而週三公佈的數據顯示，澳洲首季經濟按季增長1%，按年有3.1%升幅，均顯著好於第4季的表現，主要是首季出口表現強勁，反映經濟增長有加速傾向，數據帶動澳元一度走高至76.75美仙水平。雖然澳洲央行在本週的聲明中繼續預測出口有強勁增長，但隨着本週四公佈的外貿數據顯示，4月份外貿順差按月下跌44%，澳元反而逐漸掉頭回落，更於周五失守76美仙水平。

美國本週四公佈上週首次申領失業救濟人數下降至22.2萬人，顯示就業市場依然強勁，有助通脹進一步上行，美國聯儲局下周頗有機會加息，不排除聯儲局會議後的聲明內容可能偏向強硬，對美元構成進一步支持，不利澳元短期走勢。下周美朝峰會以及歐美央行會議有結果之前，美元本週尾段的反彈走勢有機會伸延至下周，預料澳元將反覆走低至74.80美仙水平。

澳元兌美元



澳元：澳元將反覆走低至74.80美仙水平。金價：現貨金價將暫時上落於1,290至1,310美元之間。

金匯錦囊

現貿易政策分歧，同時下周將有美朝峰會以及歐美央行會議，投資者對過於推低金價抱有戒心，有助減輕金價的下行壓力，令現貨金價近日走勢偏穩，不過歐元本週尾段疲弱，帶動美匯指數反彈，將繼續限制金價升幅。預料現貨金價將暫時上落於1,290至1,310美元之間。

歐央行放鷹 市場料9月停QE