

監管規定出台 滬倫通或12月開

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國證監會昨就《上海證券交易所與倫敦證券交易所市場互聯互通存託憑證監管規定》公開徵求意見,初步明確滬倫通運行及監管框架。中證監明確:境內上市公司以其新增股票為基礎證券發行境外存託憑證(GDR)的,發行價格按比例換算後原則上應不得低於定價基準日前20個交易日基礎股票收盤價均價的90%;中國存託憑證(CDR)存續期內的數量不得超過中國證監會核准的上限。業內預計,滬倫通最快3個月後開通。



中證監昨就滬倫通公開徵求意見,初步明確其運行及監管框架。資料圖片

滬倫通特點

- 存託憑證(DR)的基礎證券僅限於股票
- 暫不允倫交所上市公司在通過新股發行CDR方式直接融資,但A股上市公司可通過發行GDR(包括新股)直接在英國市場融資
- 境內上市公司以其新增股票為基礎證券發行GDR的,發行價不得低於定價基準日前20個交易日股票收市均價的90%
- CDR存續期內的數量不得超過中證監核准的上限

滬倫通與滬深港通比較

- 滬倫通採用DR兩地市場互相掛牌模式,是將對方市場的股票轉換成DR到本地市場掛牌交易,「產品」跨境,但投資者仍在本地市場
- 滬深港通是兩地投資者互相到對方市場直接買賣股票,「投資者」跨境,但產品仍在對方市場

公開徵求意見的監管規定共30條,主要包括五方面:一是明確CDR的發行審核制度;二是明確CDR跨境轉換的安排;三是明確CDR持續監管要求;四是明確境內上市公司境外發行GDR的監管安排;五是強化監管執法,明確監管責任。

滬倫通包括東、西兩個業務方向,東向業務指倫交所上市公司在上交所掛牌中國存託憑證(CDR),西向業務是指上交所A股上市公司在倫交所掛牌境外存託憑證(GDR)。

A股公司可發GDR直接融資

為穩定起步,存託憑證(DR)的基礎證券僅限於股票,東向業務暫不允許倫交所上市公司在我國境內市場通過新增股份發行CDR的方式直接融資,而上交所A股上市公司則可通過發行GDR(包含新股)直接在英國市場融資。

在跨境轉換方面,滬倫通東西雙向業務都允許DR與基礎股票按既定比例互相轉換,證監會稱這是滬倫通實現兩地市場互聯互通的主要方式,有利於市場自主調節DR供需,保持DR與基礎股票的價格聯動。

至於試點企業範圍,中證監表示,境外基礎證券發行人應為倫交所主板高級上市公司,上市年限和市值規模應符合一定標準,其目的是選取在英國市場流動性較好,有較為廣泛投資者基礎的發行人參與東向業務,實現項目平穩起步

GDR方向上,而倫交所方面則希望上交所主板市值規模達一定標準的公司發行GDR。

業內機構研究認為,滬倫通中東向的企業標的富時100指數或將成為倫交所發行GDR的核心股票池。富時100指數由來自倫交所最具代表性的100家公司組成。其成份股海外收入佔比較高,具有真正的全球資產配置價值。

個人投資者資產須逾500萬

在投資者門檻方面,監管規定提到,試點初期,機構投資者以及符合條件的個人投資者,可以根據中國證監會和上交所的相關規定,向其指定交易的證券公司,申請參與滬倫通下CDR投資。業內預計,試點初期滬倫通的投資者門檻將適用去年《投資者適當性管理辦法》中的專業投資者要求,即淨資產不低於2,000萬元(人民

幣,下同)、金融資產不低於1,000萬元的機構專業投資者,以及金融資產不低於500萬或近3年年均收入不低於50萬元的個人專業投資者。

對於滬深港通和滬倫通,上交所在答記者提問時表示,滬倫通採用存託憑證兩地市場互相掛牌模式。滬深港通是兩地的投資者互相到對方市場直接買賣股票,「投資者」跨境,但產品仍在對方市場。而滬倫通是將對方市場的股票轉換成DR到本地市場掛牌交易,「產品」跨境,但投資者仍在本地市場。

上交所表示,目前已經完成滬倫通業務方案的制定,將盡快發佈業務規則,牽頭開展市場就緒準備工作,推進滬倫通項目早日落地。將推動倫交所優質上市公司在上交所上市交易非融資型存託憑證,大力支持境內藍籌企業借助滬倫通業務渠道發行全球存託憑證。

入摩權重翻番 A股仍收跌

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)A股「入摩」權重翻番,追蹤MSCI新興市場指數的被動型基金料已在昨日臨近收市前全部完成佈局。但A股行情並未受到提振,滬深三大股指昨仍全部收跌,滬綜指下行0.46%,深成指與創業板指跌逾1%。

A股「入摩」分兩步實施,8月31日收市後A股納入因子將從2.5%提升至5%,按慣例相關被動型基金通常會在當日完成相關增倉操作。光大證券測算,是次權重提升料帶來增量資金約達600億元(人民幣,下同)。

中證監新聞發言人常德鵬昨表示,證監會將繼續擴大A股入摩見其成,並將繼續擴大資本市場對外開放。成交量縮 兩市僅2486億

不過,盤前人民幣兌美元中間價連續第三日調降,加之市場預計MSCI利好將在當日出盡,滬綜指、深成指、創業板指分別低開0.28%、0.51%和0.51%,之後繼續探底,滬綜指跌幅迅速擴大至1%,低見2,711點。後得金融股強力護盤才漸漸企穩,滬指率先翻紅,但尾市遭拋壓,保險板塊急跌。

滬綜指收報2,725點,跌12點或0.46%;深成指報8,465點,跌87點或1.02%;創業板指報1,435點,跌22點或1.56%。兩市僅成交2,486億元。A股「入摩」權重提升後,由於相關基金多透過互聯互通增持,當日滬股通、深股通意料之中錄得淨流入,其中滬股通淨流入29.07億元,深股通淨流入13.03億元,環比雖增幅明顯,但不及5月31日首輪納入時,滬股通、深股通分別淨流入的36.26億元和30.03億元。

目前A股納入MSCI指數的成份股共236隻,周五MSCI板塊整體下挫0.4%,其中上漲個股99隻,平盤16隻,下跌111隻。考慮到不少外資其實早已提前佈局「入摩」第二步,昨日亦可能乘著利好出貨。相關數據顯示,7月31日236隻成份股獲北上資金持股264.81億股;截至8月29日,北上資金持股數較7月末增7.39%,可見A股雖表現欠佳,但北上資金此前對MSCI板塊頻頻出手。

縱觀整個8月,滬綜指累跌5.25%;深成指與創業板指跌幅更達7.77%和8.07%,兩大指數月線均是五連陰。據路透社最新月度調查,內地基金經理對未來3個月股票的持倉建議配比與上月持平。不少基金經理採取不變應萬變的策略,謹慎氣氛依舊。

國航半年賺逾34億增4%

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)中國國航(0753.HK)發佈,上半年營業收入642.42億元(人民幣,下同),同比升11.96%;股東應佔利潤34.69億元,同比升4.05%;每股盈利0.25元。

期內國航運輸旅客5,375萬人次,同比增長9.25%。客運運力達到1,338億可用座公里,同比增長12.44%。其中國內、國際及地區航線同比分別增長9.97%、17.08%和7.71%。

營業收入方面,客運收入為568.94億元,同比升11.55%;貨

運收入50.75億元,升13.12%。經營費用由上年同期的529.39億元上升至595.74億元,增幅12.53%。其中,航空油料成本同比增加39.53億元,增幅為29%,主要是受用油量增加及航油價格上漲的影響。剔除航油成本後增幅僅6.82%,低於收入增幅。期內匯兌淨損失為5.18億元,去年同期為匯兌淨收益12.7億元,主要是期內美元兌人民幣升值影響。

截至2018年6月底,國航經營的客運航線條數434條,航線覆蓋全球六大洲。其中國內航線308條,國際航線109條,地區航線17條。

加息消化 美元難大升

任曉平



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

美國總統特朗普認為中國和歐盟都有匯率操控,並正在研究人民幣是否受操控,這也可能是美國對中國的貿易戰再升級的前奏。中美貿易戰由7月開打以來,雙方已對對方的進口商品加徵25%的關稅。8月31日對另外2,000億的商品加徵關稅的諮詢限期屆滿。特朗普已叫美國貿易代表萊特希澤準備開拖。但這次和上一批不同,這2,000億美元商品清單,將會影響到民生。

這批加稅的商品,最終有多少會影響到消費者,就視乎商品需求的彈性。所以預期美國的通脹將會持續上升,美聯儲也有可能需要上調加息步伐。

貿易戰再升級恐影響消費

這兩個舉動將影響到美國的消費市場。好彩的是美國的就業市場非常火爆,接近全民就業,所以可以減少短期的影響。

芬蘭央行行長Olli Rehn在接受彭博訪問時表示,美國升級貿易戰的行為令人遺憾。美國若退出WTO,將損害國際秩序。歐洲央行顯然沒有操縱歐元。人民幣走低是因為對貿易戰的擔憂。Olli Rehn敦促美國停止貿易戰相關言論。歐洲的取態對中美貿易戰有著關鍵作用,從歐洲現時的情況是表現中立。但中國希望能拉籠歐洲共同應對美國也不是容易。

中國下半年仍有可能面對更嚴峻的經濟下行壓力。可幸的是日本也意識到單靠抱美國大腿是幫不了經濟。所以近來中日有破冰的談判,日本財務大臣麻生太郎周五表示,日本與中國的當前這一輪財長對話進展「十分良好」,雙方同意在宏觀經濟政策和措施方面繼續合作。

日本希望,包括恢復貨幣互換安排在內的雙邊金融合作。

美元兌人民幣預期暫不會升破7,料在6.6-6.9橫行。中國人民銀行的逆周期因子,短期將會穩定人民幣的快速下跌。但預期不易再次上演絕地反擊的戲碼。美匯指數方面,市場已充分預期美9月加息。所以再談加息也不一定能攔住美元。何況特朗普多次批評美元升得過多。料美匯指數有機會下試94-93.5支持區。



圖為美元貨幣。資料圖片

中長期持續看好亞洲資產



投資策略

中美貿易摩擦的陰霾持續籠罩市場,市場情緒受到動搖,觸發今年以來新興市場資產價格劇烈波動。究竟投資者應該如何判斷中美貿易形勢?從客觀數據可見,環球經濟的基本面仍然穩健,反映投資者或許是過於悲觀。環球經濟增長前景仍然相當健康,預期2018年及2019年全球的國內生產總值(GDP)分別會超過3%。儘管如此,中美為首的貿易摩擦仍然佔據着各大報章的頭條。

■ 施羅德投資管理(香港)

政治形勢往往變化多端,投資者難有定論。不過根據中國與美國首輪已公佈的加徵關稅名單,貿易摩擦對新興市場基本面的影響暫時不如外界想像中嚴重。以出口目的地計算,佔中國出口最大的比例是亞洲,高達48%;相較之下,中國出口至美國,佔總體約為19%左右。而在首輪貿易關稅中受影響的中國貨品,則只是佔中國總體出口約為2%左右。

密切關注美國中期選舉

至於第二輪、總值達2,000億美元的受影響

中國貨品名單,至今仍處於諮詢程序,很可能會在9月底、10月初才有機會落實。有趣的是,這個日子十分貼近美國11月的中期國會選舉。外界難免聯想是次關稅跟選舉有何關連?背後的角力又是如何?大家應該密切關注美國中期選舉的選情。

政治及貿易噪音持續干擾市場,令資產價格波動俱增,新興市場亦難免受到波及。今次新興市場面對的走資幅度,並不如過往曾經出現的貿易緊張或地緣局勢緊張般嚴重,而且最近資金流更開始有逐漸回穩的跡象。

在過去十多年,即使經歷幾多風風雨雨,資金流入新興市場的大方向一直未有改變,不論是新興市場股票或債券基金的規模,均呈幾何式增長。數據顯示,目前流入零售新興市場債券及股票基金的金額,已累積至5,000億美元左右。

對於新興市場來說,美元的走勢向來是重要一環。我們預料短期內美元仍然會持續走強,原因是環球投資者向來視美元為較為穩定的資產。在貿易緊張局勢下,資金於是紛紛流入美元。此外,目前美國的經濟情況優勝於全球其他國家,令美國聯儲局有條件持續加息,並擴大與其他中央銀行的貨幣政策分歧,也造成了美元走強的局面。

若以中長線視之,有好幾個結構性因素相信會一直困擾着美元的前景,這包括了美國的貿易赤字。事實上,持續的貿易赤字也是如今美國高調地跟其他國家出現貿易摩擦的原因。美國也有財政赤字,「雙赤」問題一時間難以解決,將會成為美元長期走勢的不利因素。反過來說,弱美元會利好亞洲貨幣及資產價格走勢。相對而言,中長期我們持續看好亞洲資產。

避險氣氛升溫 英鎊暫橫行

金匯動向

馮強

英鎊上周尾段在1.2800美元附近獲得較大支持後逐漸反彈,本周早段觸及1.29美元水平,周三升幅擴大,周四曾走高至1.3040美元附近4周高位,本周尾段大部分時間窄幅處於1.2980至1.3030美元之間。雖然英國首相文翠珊本周早段發言淡化硬脫歐對英國的影響,不過英鎊反而迅速從1.29美元水平回落至1.28美元水平,顯示沒有協議的脫歐行動將不利英鎊匯價表現,而隨着與英國談判脫歐事務的歐盟首席代表Michel Bernard Barnier本周三發出利好達成脫歐協議的言論,消息引致部分投資者掉頭回補英鎊兌歐元的空倉盤,帶動歐元兌英鎊交叉匯價從周三的0.9090水平急跌至周四的0.8950附近才暫時穩定下來,帶動英鎊匯價輕易重上1.30美元水平。

中美貿易戰升溫惹關注

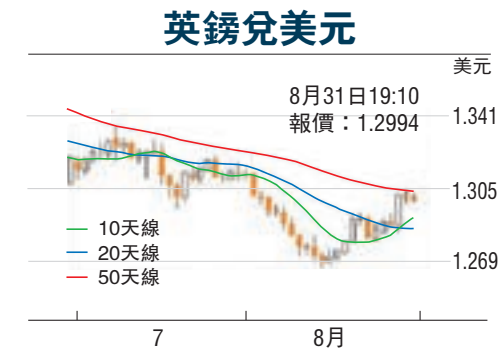
另一方面,美國加徵關稅的諮詢期快將在9月5日結束,而阿根廷比索與土耳其里拉本周持續下跌之際,媒體報道美國總統特朗普下周將可能對來自中國高達2,000億美元的進口商品加徵第3輪關稅,市場避險氣氛升溫,商品

貨幣顯著受壓,美元指數本周前段持續守穩94水平後,尾段有略為反彈傾向,導致英鎊本周尾段升幅放緩,連日受制1.3030至1.3040美元之間的阻力。

此外,歐盟統計局周五公佈歐元區8月份通脹率回落至2%水平,較7月份的2.1%升幅放緩,結束連續3個月的上行走勢,有助減輕歐洲央行提早收緊其貨幣政策的壓力,預期歐洲央行下月13日會議將維持政策不變,該因素將壓抑歐元近期的升勢,同時進一步不利歐元兌英鎊交叉匯價的短期表現,有助減輕英鎊的下行壓力。

英國國際貿易大臣Liam Fox本月上旬表示英國硬脫歐機會可能高達60%之後,英鎊本月15日曾向下逼近1.2660美元水平約14個月以來低點,其後逐漸反彈,跌幅沒有進一步擴大,反映英鎊近期在1.26美元水平已暫時尋獲顯著支持。

雖然美元指數本周尾段呈現反彈,稍為不利英鎊表現,但隨着歐元兌英鎊交叉匯價走勢偏軟,有助限制英鎊跌幅,預料英鎊將暫時上落



於1.2880至1.3080美元之間。

市場觀望 金價炒上落

周四紐約12月期金收報1,205美元,較上日下跌6.50美元。現貨金價本周二受制1,214美元水平後走勢偏軟,周四在1,196美元附近獲得較大支持後反彈,周五曾回升至1,208美元水平。受到美國總統特朗普下周可能向來自中國的2,000億美元商品加徵第3輪關稅影響,美元指數本周尾段呈現反彈,不過避險氣氛略有升溫,現貨金價在1,200美元之下仍有支持,預料現貨金價將暫時徘徊1,195至1,215美元之間。

金匯錦囊

英鎊:將暫時上落於1.2880至1.3080美元之間。
金價:將暫時徘徊1,195至1,215美元之間。

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