

外資冀放寬准入內地不良資產市場



與會專家和行業代表交流探討中國不良資產投資機會。

香港文匯報記者敖敏輝 攝

香港文匯報訊(記者敖敏輝廣州報導)今年以來,不良資產管理與處置已成為市場新的投資熱點。在首屆「粵港澳大灣區不良資產管理與困境企業重組」高峰論壇上,與會人士指出,隨着國家推進供給側結構性改革,去槓桿調結構的深入推進,內地不良資產市場迎來一個高峰時期。

信達資產管理公司相關負責人稱,在化解金融系統性風險,服務灣區經濟方

面,不良資產管理與處置已經成為問題企業的「救助者」。「近兩年的不良資產業務明顯增多,資產盤活,出售,併購重組等方式也更加多元化。」他指,今年民營企業的不良資產也明顯增多,在有相關判斷後,公司從去年開始已經佈局相關市場。

重點拓粵港澳大灣區

投資機構也在加速佈局中國不良資產市場。美國龍星資本董事高峰表示,中國不良資產市場是外資資本的不二之選,3年前龍星資本80%的業務在歐洲和北美,如今已經將80%的相關投資放在亞太市場,而其中80%又將投資在中國市場,並以粵港澳大灣區為重。

東方前海資產管理有限公司副總經理楊曉冉介紹,此前國家外管局批准深圳銀行不良資產跨境轉讓試點,幫助境外投資者更便利、更靈活、更高效地參與中國內地不良資產市場投資。據他觀

察,該試點有望在全省推廣。

望備案權限進一步下放

楊曉冉說,香港基金投資也已進入內地市場,且基本組建了專門的內地團隊,在拓展業務方面更接地氣。但現時港澳資本進入內地不良資產管理,一定程度上仍受限於外匯管制,反映在結匯問題較為突出,希望能夠進一步放寬相關政策。高峰亦指,目前外資投資都要到國家發改委備案,周期較長,如能將備案權限下放到省級機構或銀行,將進一步促進外資參與不良資產市場。

據銀保監會統計,截至2018年二季度末,商業銀行不良貸款率1.86%,不良貸款餘額已達1.96萬億元(人民幣,下同),較上季度末增加1,829億元。另據專業機構統計,在一年、三年、五年、十年的投資周期內,全球不良資產基金的內部收益率在各類策略基金中為最穩定,年化收益在11%-16%之間。

兩大困擾望舒解 歐元或迎反彈

恆生銀行投資顧問服務主管 梁君甜



談話的不確定性外,亦不得不計及歐元區經濟增速放緩及意大利財政預算問題的困擾。

近月意大利因預算赤字目標問題,與歐盟關係轉差,但路透社上周引述消息稱,意大利政府正考慮讓步,將2019年財政預算赤字與國內生產總值(GDP)的比例,由原本計劃的2.4%下調至2%至2.1%,即歐盟規條所訂的上限。若意大利與歐盟能成功解決分歧,將有助歐元展開反彈。

另一方面,歐元區經濟增長放緩亦為拖累歐元匯價近期偏軟的重要因素。據IHS Markit報告,歐元區11月綜合採購經理指數(PMI)初值僅52.4,創2014年12月以來新低。期內,由於製造業及服務業新出口訂單連續第2個月收縮,私企新業務增速放緩至2015年初以來最低,對未來1年增長則預期降至4年低位。而德國作為歐元區的經濟

火車頭,商業活動增長亦放緩至近4年低位,製造業產出接近停滯。數據為歐元區經濟放緩再添新證,令歐元匯價下挫。

盼歐央行揭示加息路線圖

不過,筆者認為歐元區的經濟增長主要受全球貿易緊張及歐元升值所制約,近期歐元已進入橫盤整理,且美國與其貿易伙伴的緊張關係亦有望於G20峰會後有所緩和,相信不會影響歐洲央行貨幣政策正常化的進程。

另一方面,上周聯儲局主席鮑威爾談及利率政策時突然改口風,稱美國利率目前「僅低於」中性利率水平。市場解讀為聯儲局很大可能於明年開始考慮暫停加息,令美元下挫,後市表現料將受壓。

若歐央行於下月議息會議上揭示停止買債後的加息路線圖,且意大利修改後的預算案獲歐盟接納,相信歐元或有機會迎來反彈。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

大行唱好騰訊 留意購輪12853

論證透視

中銀國際股票衍生品產品聯席董事 葉滙豪

國家主席習近平和美國總統特朗普於二十國集團峰會會晤,雙方已達成共識,不會在明年1月1日實施對中國進口商品的擴大徵收關稅,並將繼續協商貿易紛爭。此外,美國聯儲局主席鮑威爾表示,現時利率僅「略低」於中性水平,而非10月時所講「距離很遠」。

多家大行發表看好騰訊(0700)的言論。有大行指,非遊戲業務將為騰訊帶來更多收入;有大行調高騰訊今明兩年的盈利預測。有大行則指,騰訊股價即使未到底,也離底部不遠。騰訊在11月高見320元,為兩個月高位。

不過與大市走勢一樣,升至100天移動平均線開始見阻力。如看淡騰訊,可留意騰訊認沽證(28375),行使價293.68元,明年3月到期,實際槓桿6倍。如看好騰訊,可留意高槓桿的騰訊認購證(12853),行使價339.08元,明年2月到期,實際槓桿9

倍。

看好中海油吼購證26033

石油輸出國組織和盟友今個星期將於奧地利開會,討論明年石油政策方向,面對近期油價低迷,連一直抗拒恢復減產的俄羅斯態度亦軟化。據報俄羅斯願意減產。至於油組主要成員國沙特阿拉伯正推行明年開始,每日平均減產100萬桶。油價有機會藉勢反彈。如看好中海油(0883),可留意中海油認購證(26033),行使價14.3元,明年9月到期,實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出,其內容僅供參考,惟不保證該等資料絕對正確,亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。

環球債券基金 跌市中穩陣之選



雖然股票的平均回報一般高於債券,但今年以來,國際政經局勢多變,加上聯儲局繼續加息及美元強勢,令環球股市波動性日趨升高,反觀環球債券市場一向具備相當防守性。截至11月29日之3個月跌市期間,若以回報計,彭博巴克萊綜合債券指數(代表環球債券)力保正回報(約0.01%),遠優於MSCI所有國家世界指數(代表環球股票走勢)之約負6.6%,可見環球債券於跌市中,表現明顯較環球股票強勁得多。而且一般投資評級(BBB-級以上)債券之年孳息率亦有2%-4%,在尚未發生大規模金融危機的情況下,預期明年環球債券的整體以長線穩定收息角度看,其回報尚算不俗。

近期多項利好消息令市場避險情緒降溫。美國中期選舉完結,短期政治趨穩,加上上週四(29日)聯儲局主席鮑威爾稱美國利率已接近中性水平,令市場憧憬當局將會減慢加息步伐。不過市場仍充斥不明朗因素,預期後市仍會相當波動。投資者可靈活配置波幅相對股票低的債券,並放眼環球市場,爭取收益之餘同時提升組合防守性。

誠然,違約是投資債券的主要風險。雖然下半年發生新興市場貨幣危機,引致相關地區資產急跌,以及意大利財政預算案被歐盟否決等風險事件,但並未演變成地區性金融風暴。根據評級機構穆迪的分析,今年全球公司債違約率僅為約2%,可見前述事件對環球企業的信貸質素影響仍然有限。

整體違約率仍偏低

此外,成熟市場政府債的信貸質素一般較高,違約風險相對新興市場政府債低得多。因此,在尚未發生大規模金融危機的情況下,預期明年環球債券的整體以長線穩定收息角度看,其回報尚算不俗。

勢「轉弱」,顯示聯儲局擔憂環球明年經濟增長開始放緩。此外,歐洲政經局勢也未明朗。建議取態較保守及追求長線回報的投資者,宜於前述因素明朗化前,預先部署於信貸質素較高,並以美元計價之成熟市場債券,以降低整體投資組合的波動性。

投資者可考慮摩根環球債券基金及聯博環球債券基金,兩者均投資於政府債券及具投資評級企業債券(分別佔組合逾82%及70%),並以成熟市場為主。前者主力部署於美國(29.2%)、日本(20.3%)及英國(6.8%),後者則着重美國(49.9%)、加拿大(8.7%)及英國(6.3%)。前者平均信貸評級為BBB級,後者更達AA-級。兩隻基金最新3年年度化波幅分別為約2.8%及0.6%,最新美元每月派息類別年息率分別為約3.5%及4.1%。

金價探試三角頂部 醞釀上升動力

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

市場矚目於上週六(12月1日)G20領導人峰會期間的「習特會」,在前往阿根廷參加G20峰會前,特朗普稱,中美雙方接近達成一項協議,但他不確定自己是否想要。特朗普的表態降低市場對中美貿易休戰憧憬,引發對美元的避險買盤,美元指數一度觸及97.54的近期高位,而美聯儲主席鮑威爾的講話則推動美元走軟。鮑威爾稱目前的政策利率略低於既不抑制也不提振穩健經濟的中性水平。他似乎在暗示美國加息周期已接近尾聲。

兩週高位,而美聯儲主席鮑威爾的講話則推動美元走軟。鮑威爾稱目前的政策利率略低於既不抑制也不提振穩健經濟的中性水平。他似乎在暗示美國加息周期已接近尾聲。外界普遍預期美聯儲12月將升息25個基點,這將是美聯儲今年以來的第四次升息。至於2019年,根據芝商所(CME Group)的Fed-Watch Tool顯示,市場目前預期只會升息一次,少於美聯儲對2019年將升息三次的預測。

中美兩國元首上週六同意在激烈貿易戰中停火,包括明年1月1日起不會調高關稅。白宮在一份聲明中表示,特朗普維持對2,000億美元中國進口產品徵收10%的關稅,明年初稅率將維持在上述水平,他同意不會在「這個時點」將關稅提高到25%。兩國同意他們將盡量在未來90天內完成這項「交易」,但如果沒有實現,那麼10%的稅率將提高到25%。

較近支持料在1220美元

來到本周,澳洲和加拿大央行將公佈利率決定,此外,多個國家將公佈製造業和服務業採購經理人指數(PMI),美國將公佈重要的非農就業數據。倫敦黃金走勢,金價經過週初的回挫後,至今又重新向上衝擊三角頂部1,226美元水平,而之前的下跌是止步於100天平均線,故100天平均線目前位置1,210美元將為後市關鍵參考,只要金價未有跌破此區,將有望金價維持上揚勢頭。

同時,圖表走勢見10天與25天平均線接近形成利好交叉,若然後市可明確上破頂部,料將伸延另一浪升幅,其後阻力將看至1,230及1,238美元,進一步看至1,244美元水平。至於較近支持料在1,220美元,三角底部為1,205美元則為另一關鍵支撐。

本周數據公佈時間及預測(12月3日-7日)

日期	時間	項目	預測1	預測2
3 美國	11:00PM	十一月份供應管理學會製造業指數	57.2	57.7
		十月份建築開支	+0.3%	0.0%
4 歐盟	6:00 PM	十月份歐元區生產物價指數#	→	+4.5%
		第三季國內生產總值#	→	+3.4%
5 澳洲	9:30 AM	十月份歐元區零售額#	→	+0.8%
		第三季非農生產力#	+2.2%	+2.2%
6 澳洲	9:30AM	十一月份供應管理學會服務業指數	59.0	60.3
		十月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-27.07億	
7 美國	11:00 PM	截至前周六的首次失業求職人數	22.5萬	23.4萬
		十月份工廠訂單	-2.0%	+0.7%
7 美國	9:30PM	十一月份失業率	3.7%	3.7%
		十一月份非農就業人數	+18.9萬	+25.0萬
7 美國	11:00 PM	十二月份密茲根大學消費情緒指數	96.8	97.5

上週數據公佈結果(11月26日-30日)

日期	時間	項目	實際	預測
26		無重要數據公佈		
27 美國	11:00 PM	十一月份消費信心指標	135.7	137.9
		第三季國內生產總值(修訂)	+3.5%	+3.5%
28 美國	9:30PM	十月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	772億	763億 R
		十月份新屋銷售	54.4萬	59.7萬 R
29 德國	3:00PM	十月份失業率	3.3%	3.4%
		十一月份消費物價指數#	+2.3%	+2.5%
30 美國	9:30 PM	十月份個人收入	+0.5%	+0.2%
		十月份個人開支	+0.6%	+0.2% R
30 德國	3:00 PM	截至前周六的首次失業求職人數	23.4萬	22.4萬
		十月份進口物價指數#	+4.8%	+4.8%
30 美國	10:45 PM	十月份零售銷售#	+5.0%	-2.6%
		十一月份芝加哥採購經理指數	66.4	58.4

註: R代表修訂數據 #代表增長年率

配戴麗明珠 Hair Piece 局部型真髮
夢想成真·信心重現

過度染髮引致頭髮折斷及脫髮
髮頂分界線及頂頂脫髮
斑禿及半禿及暫時性脫髮
頭髮量減少及遺漏性脫髮

麗明珠 真髮中心
www.beautyhaircentre.com

九龍尖沙咀金馬倫道 23-25A
金馬倫廣場16字B & C室

熱線: 2831 1781 2873 9888 傳真: 2873 0009

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 灣仔·比華利酒店
日租450元起 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

申請新酒牌公告 OYSTA+ & GRILL+

現特通告: 吳子惠其地址為香港新界沙田博康邨博泰樓1609室, 現向酒牌局申請位於九龍旺角太子道西193號新世紀廣場五樓511-521號舖MK-07-103單位OYSTA+ & GRILL+的新酒牌。凡反對是項申請者, 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期: 2018年12月3日

申請會社酒牌續期公告 藍色會所

現特通告: 郭雲珊其地址為新界馬灣珀麗路八號珀麗灣平台, 現向酒牌局申請位於新界馬灣珀麗灣 392 地段藍色會所的會社酒牌續期。凡反對是項申請者, 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期: 2018年12月3日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE BLUE BLUE CLUB

Notice is hereby given that Ms. Kwok Man Shan of Podium Level, Park Island, No.8 Pak Lai Road, Ma Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Blue Blue Club situated at Blue Blue Club, Lot 392 Park Island, Ma Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 3 December 2018

申請會社酒牌續期公告 綠色會所

現特通告: 徐凱瑩其地址為新界馬灣珀麗路八號珀麗灣平台, 現向酒牌局申請位於新界馬灣珀麗灣 392 地段綠色會所的會社酒牌續期。凡反對是項申請者, 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期: 2018年12月3日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE GREEN GREEN CLUB

Notice is hereby given that Ms. Chui Hoi Ying of Podium Level, Park Island, No.8 Pak Lai Road, Ma Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Green Green Club situated at Green Green Club, Lot 392 Park Island, Ma Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 3 December 2018

申請會社酒牌續期公告 天色會所

現特通告: 游錦輝其地址為新界馬灣珀麗路八號珀麗灣平台, 現向酒牌局申請位於新界馬灣珀麗灣 392 地段天色會所的會社酒牌續期。凡反對是項申請者, 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期: 2018年12月3日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE CHIC CHIC CLUB

Notice is hereby given that Mr. Yau Kam Fai of Podium Level, Park Island, No.8 Pak Lai Road, Ma Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Chic Chic Club situated at Chic Chic Club, Lot 392 Park Island, Ma Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 3 December 2018