

中銀：港金融優勢無法摧毀

對於美國揚言取消香港的「特殊待遇」，有人擔心會削弱香港國際金融中心地位。中銀香港首席經濟學家鄂志寰指出，雖然香港經濟下滑及內外部環境的變化，對香港金融中心發展構成新的挑戰，但內地金融開放將為香港國際金融中心發展提供長足發展空間，以及在大灣區金融業的功能定位等多個香港所具有的優勢，是此前的社會動盪和可能到來的美國金融制裁都無法摧毀的。

香港文匯報記者 莊程敏



鄂志寰撰文指出，雖然香港經濟下滑及內外部環境變化，但國際金融中心地位仍然穩固。

資料圖片

鄂志寰在5月號的《中銀月刊》中指出，今年以來突如其來的新冠肺炎疫情導致國際貿易投資活動停滯，全球經濟面臨新一輪蕭條的威脅，企業倒閉和失業攀升加劇社會動盪。特朗普把香港作為中美貿易戰的棋子，以港區國安立法為由宣布採取行動取消香港的特殊待遇，令香港國際金融中心在經受中美貿易戰和香港修例風波持續發酵的雙重壓力後，又將面臨美國可能出台金融制裁引發的外部衝擊。

「兩大支柱」撐國金中心地位

鄂志寰指出，「一國兩制」下香港良好的營商環境及市場效率是香港國際金融中心地位持續提升的現實基礎；發揮「國家所需、香港所長」的獨特優勢，滿足內地各類企業不斷上

升的融資需求，是推動香港經濟保持長期繁榮穩定、香港金融市場加快發展的強大動力。這兩大支柱共同定義了香港國際金融中心長期發展的內在邏輯。

內地開放政策利港金融發展

她舉例指，今年以來，內地陸續推出12項對外開放新措施和取消合格境外機構投資者(QFII)和人民幣合格境外機構投資者(RQFII)投資額度限制，以及RQFII試點國家和地區限制等政策，吸引外資進入內地資本市場，推動外資在內地股市和債市佔比持續提升，進一步促進內地資本市場的開放。顯然，內地金融服務業將進入開放引領的新時代，將為香港國際金融中心發展提供長足發展空間。

另外，隨着大灣區的金融發展及改

革，將提升香港在大灣區金融業的功能定位，這將為穩固香港作為國際金融中心地位提供強而有力的支持。首先，大灣區將推動金融市場和基礎設施的互聯互通，逐步開放港澳人民幣清算行參與內地銀行間拆借市場，優化完善「滬港通」、「深港通」和「債券通」等安排，適時研究擴展至「南向通」，這些將為香港銀行業帶來巨大的業務增長空間。

灣區「互聯互通」利港銀行業

其次，大灣區將擴大區域內人民幣跨境使用規模和範圍，共同設立粵港澳大灣區相關基金，吸引內地、港澳地區及海外資本，為大灣區建設提供資金支援。推動人民幣在大灣區跨境便利流通和兌換，有助於香港在與其他離岸人民幣中心的競爭中脫穎而

出，強化全球離岸人民幣業務樞紐地位。

綠色金融合作 港澳大有可為

第三，大灣區將加快推動綠色金融合作，支持香港打造綠色金融中心，建設國際認可的綠色債券認證機構，鼓勵更多大灣區企業利用香港為綠色項目融資及認證，支持相關金融機構在港發行綠色金融債券及其他綠色金融產品。港澳的特色金融大有可為，將不斷強化國際資產管理中心及風險管理中心功能，打造服務「一帶一路」建設的投融資平台。

第四，大灣區將構建多元化、國際化、跨區域的科技創新投融資體系，建設科技創新金融支持平台，建議香港金融業應抓住新契機，盡快加強金融科技能力建設。



煤氣公司香港全年總體售氣量或下跌2%至3%。

煤氣：上半年售氣量料單位數跌

香港文匯報訊（記者岑健樂）煤氣公司（0003）常務董事陳永堅昨表示，受新冠肺炎疫情影響，年初至今訪港旅客數字按年錄得大跌，加上市民減少外出用膳，令工商用氣量減少，故預期上半年在香港的售氣量將有單位數跌幅。至於內地業務，則受早前封城等防疫措施影響，預計售氣量亦有約10%跌幅。

陳永堅坦言，煤氣公司上半年的營運表現確實不太理想，但作為公用企業，公司防禦經濟衝擊的能力比較強，相信目前的不利情況是短暫的。他又稱，現時暫無意將港華燃氣（1083）私有化，亦無回購股份的計劃，因公司希望保留更多資金發展業務。

暫無意私有化港華燃氣

執行董事暨公用業務營運總裁黃維義其後補充，公司今年首季本港總體售氣量下跌4%，不過隨着疫情放緩，預期售氣量將會改善，今年全年香港總體售氣量或下跌2%至3%。內地今年首季的售氣量下跌約12%，但全年售氣量或有4%至5%升幅，至於明年售氣量，更可回復至雙位數增長。價格方面，他表示公司去年上調香港售氣價4.4%，而下一次價格調整時間點將是明年8月。現時表態是否再調整氣價是言之過早。

星非居民存款四連升

香港文匯報訊 新加坡金管局的數據顯示，新加坡銀行業4月來自非居民的存款較上年同期增長44%，達到創紀錄的621.4億坡元（443.7億美元），為連續第四個月上升。數據並顯示，過去一年裏，存款除一個月外，每月都在增長。

新加坡金管局在給路透社的書面答覆中表示，自2019年年中以來，多個地區流入新加坡的非居民資金普遍增加。答覆補充指，「受新冠疫情及其引發的市場震盪影響，這些資金流動近幾個月來變得更加不穩定。」

投資理財

任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

世界黃金協會（World Gold Council）最新發布數據顯示，雖然股市與債市走強，但受到多項市場不確定因素及各國央行的資產購買計劃所影響，5月全球黃金ETF（交易所買賣基金）錄得強勁的淨流入，總持倉增至3,510噸，創歷史新高，總資產規模上升4.3%。

今年以來全球黃金ETF已有623噸的淨流入，超過了2009年創下的591噸的最高年度淨流入水平。面對不斷膨脹的財政預算赤字以及高企的股債估值，投資者尋求對沖的意願不斷上升，這驅動全球黃金ETF的總持倉超過了德國的官方黃金儲備3,367噸，僅次於美國的8,134噸。

另一邊廂，印度5月的黃金進口量較一年前驟減99%至約1.4噸，進口額從47.8億美元降至7,631萬美元，原因是政府禁止國際航空旅行，且珠寶店因防疫措施而暫停營業。

有跡可循 第四季料發力

各國央行推出極端的量化寬鬆政策，預期未來在商品供應減少，貨幣供應大增及冷戰的政治不穩定下，通脹有機會隨時回歸。由1970年開始每當經濟衰退，將引發美元和黃金同時上升，但當經濟開始走出困局，美元將會重新下跌，黃金就獨自繼續上升。

2011年黃金最高升至1,900美元/盎司之後回落並形成了圓底，去年和今年已升至1,750。從過去幾年的走勢看，黃金通常在第三季做底，第四季再發力上升。預期今年也不例外。黃金的20周線在1,641，60周線在1,529。預期黃金有一個消化近期升幅的盤整，但大幅下滑的機會不大。預期黃金有可能形成一個Cup and Handle形態，之後繼續上升。

整固後料突破1900高位

如果從長期走勢看，黃金由1970年開始起步，到1980年高見850美元/盎司是I浪上升，II浪調整至2000年在250美元終結，並展開III浪上升直達1,900美元，IV浪自然是過去的大圓底。商品的5浪通常是長甚至出現延長浪。假設黃金現在就見頂回落，那麼黃金就會形成失敗5浪，將會跌得很慘。這明顯和大環境的基本面有衝突。所以預期黃金整固後仍有上升空間，並將突破1,900的高位。

投資美股放眼量 「雙技」抗震可加碼

美國各州陸續重啟經濟，5月份ISM製造業及服務業指數雖仍呈現萎縮但自低位回升，市場樂觀看待解封後的經濟前景，帶動美股漲勢強勁（彭博資訊，至6月3日）。富蘭克林證券投顧表示，本輪美股漲勢由科技及醫療板塊領軍，近期由金融及商品類股接棒，類股良性輪動下有利延續股市反彈的廣度及長度，風險留意中美情勢以及美國國內示威抗議對疫情及經濟復甦的影響，可能牽動股市震盪加大。



投資攻略

富蘭克林證券投顧建議投資者可採逢回分批加碼或大額定期額策略布局科技及生技產業型基金，「雙技」產業在數位轉型及新藥創新的結構成長趨勢加持下，即使短線震盪料無損其長期成長趨勢，並在投資組合中納入與股市相關性低的美國政府債券型基金(GNMA)作為防禦配置。

後疫時期 數位經濟商機龐大

富蘭克林坦伯頓科技基金經理人強納森·柯提斯表示，本波疫情為數位轉型及其相關主題帶來巨大機遇，科

技產業將是最大受惠者。在研發出疫苗之前，即使解除封鎖，輕度的社交隔離措施仍將持續，支持對數位服務的需求。而疫情過後，企業及消費者將繼續使用許多在疫情期間所使用的新數位服務及所學到的技能，不但將促使創新者更深入地進行數位轉型，也將喚醒落後者對於數位轉型的需

求。除此之外，科技產業資產負債表健康，考量其長期成長潛力，科技類股評價面仍合理。富蘭克林坦伯頓科技基金精選具有強大競爭優勢、財務體

質佳的高品質企業，現階段加碼應用軟體及網絡股，囊括人工智能、雲端運算、電子商務、電子支付、5G通訊等投資主題，掌握數位經濟的龐大商機。

投資生技「利基領域」看好

富蘭克林坦伯頓生技領航基金經理人依凡·麥羅羅正面看待生技產業中長期展望。本次新冠肺炎疫情讓全球體認到基因測序、數據分析、研發與創新的新重要性，未來針對生技產業的政治攻擊可望減少，我們樂觀看待最

終新冠肺炎將獲得控制。再者，人口發展趨勢、新藥創新及醫學研究的突破都將推動醫療需求的增長。全球人口高齡化帶動藥物使用率及醫療支出增加，為生技製藥產業提供了強大的長期需求背景。

富蘭克林坦伯頓生技領航基金於大型及中小型生技股的配置各約六成及四成，由下而上精選具有競爭優勢、龐大市場機會以及強大知識財產權的生技公司，看好基因療法、精準腫瘤醫學、孤兒藥等有大量未滿足醫療需求的利基領域。

富蘭克林投顧

經濟數據好轉 澳元升幅料擴大

金匯動向

馮強

澳洲本月初金匯66.50美仙水平後走勢持續轉強，迅速重上68美仙水平，本周尾段升幅擴大，一度向上逼近70.15美仙水平5個月高位。

澳洲央行本周二政策會議保持目標利率與澳洲3年期國債息率在0.25%水平不變，會後聲明內容顯示央行現階段沒有進一步減息傾向，而新冠疫情逐漸紓緩，聲明顯示央行認為5月份的就業表現已較4月份穩定，預示澳洲統計局本月18日公布的5月份就業數據將較4月份改善，反映澳洲下半年經濟將好於第2季的表現，澳元在央行公布會議結果後擴大升幅。

另一方面，澳洲統計局本周三公布首季經濟按季收縮0.3%，按年有1.4%升幅，數據未對澳元構成太大回吐壓力，澳元守穩68美仙水平後掉頭回升至69美仙水平，主要是受惠美元指數走勢疲弱影響。此外，澳洲本周

四公布4月份零售銷售按月下跌17.7%，稍低於澳洲統計局早前預測的17.9%跌幅，雖然同日公布的外貿數據顯示澳洲4月份出口值按月下跌11%，但依然高於2月份的出口值，該些數據反而未有阻礙澳洲自本月初開始的強勁表現。

澳元兌日圓或上攻70.30

美國本周四公布上月初次失業率為18.7萬人，是多周以來首次低於200萬人數，不過歐洲央行同日會議宣布加碼緊急購債計劃(PEPP)規模至13,500億歐元，並延長該計劃至明年6月份之後，歐元升幅迅速擴大，美元指數反而輕易失守97水平，本周尾段更一度走低至96.44水平近3個月以來低點，該因素帶動澳元再次重上70美仙水平。

隨着部分投資者認為澳洲4月份經濟可能已經觸底，5月份經濟將掉頭改善，加上澳元兌日圓匯交暨本周連日急升，周五曾觸及76.70水平約13

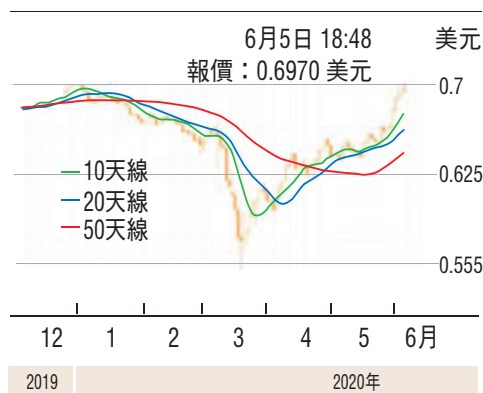
個月以來高位，對澳元構成強勁支持，不排除澳元稍後將進一步向上衝破過去10個月以來位於70.30至70.80美仙之間的主要阻力區，擴大澳元升幅。市場投資氣氛逐漸好轉，原油價格本周尾段向上逼近3個月高位，有助商品貨幣表現，預料澳元將反覆上試72.00美仙水平。

美聯儲無限量寬有助金價

周四紐約8月期金收報1,727.40美元，較上日升22.60美元。現貨金價周五受利1,716美元水平後走勢偏軟，失守1,700美元水平後曾走低至1,682美元附近。

美國周五公布5月份增加250萬個非農就業職位，失業率回落至13.3%，數據大幅好於市場預期，現貨金價遭遇回吐壓力，不過美聯儲推行無限量寬政策，美元指數反覆下行的趨勢不容易改變，該因素有助抑制金價的回落幅度。預料現貨金價將暫時上落於1,675至1,705美元之間。

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元反覆上試72.00美仙水平。
金價：現貨金價將暫時上落於1,675至1,705美元之間。

環球經濟低迷 黃金升勢逐浪高