未來30年中國GDP或擴大5倍

理財通為中外資搭路 中銀王春新：鞏固港中介角色

專訪

粵港澳大灣區將開展「跨境理財通」業務試點，允許零售投資者直接跨境開設和操作投資戶口。中銀香港經濟及政策研究主管王春新上周接受香港文匯報訪問時形容，跨境理財通是大灣區金融合作的重大突破，除了為內地資金、香港及海外資金帶來新出路，在內地GDP未來30年將擴大5倍預期下，龐大資金料將會為香港帶來很多生意機會。 ■香港文匯報記者 馬翠媚

香港文匯報記者 攝

雖然跨境理財通只是公布了初步框架內容，暫時未有詳情。不過消息指無論港人北上投資內地理財的北向通，或大灣區居民南下投資香港產品的南向通，雙邊各設總額度1,500億元人民幣及個人額度100萬元人民幣，只限購買合資格投資產品，而資金匯劃使用人民幣跨境結算，資金兌換在離岸市場完成，首階段料將由大灣區與本港銀行一對一合作，委託代銷對方旗下理財產品。

內地資金量龐大 增長空間巨

王春新認為，跨境理財通通車帶來的意義重大。他解釋，過去20年，不少內地企業在香港上市，不少海外資金透過香港來投資內地資產，為海外資金帶來新出路；而近年內地居民越來越富裕，很多資金仍然想尋找出路，而目前在內地除了可以買樓、買股票作投資外，日後透過跨境理財通，內地資金可通過香港來購買海外資產。

王春新形容內地資金量非常龐大，而且仍有很大的增長空間，料未來30年中國GDP或擴大5倍，這些資金如果能夠通過香港來投資香港本地、投資海外資產，自然會為香港帶來很多的生意機會，加上跨境理財通是雙向的，他相信香港作為連繫中國與海外金融市場的中介地位將更鞏固，並有更大發展的空間。

運作正常後額度會不斷擴大

對於市場關注跨境理財通市傳各設1,500億元人民幣是否足夠，王春新以滬港通為例，指滬港通剛通車時，額度亦不是很大，其後運作順暢後，額度不斷地擴大，最後更取消額度的安排，所以他認為日後推出的跨境理財通亦要先作試驗，如果運作正常，相信未來規模亦會不斷擴大。

至於產品種類方面，王春新認為要視乎跨境理財通日後公布的具體內容，他預計初期將涵蓋一些比較穩定的、安全可靠的產品。而消息指交易使用人民幣跨境結算，他認為以人民幣結算等於擴大人民幣的使用，而透過人民幣計價、人民幣結算使用都可能帶來一些新的業務，有助人民幣進一步國際化。

灣區融合催生更多金融合作

王春新又指，「現時人民幣產品數量其實是蠻多的，關鍵就是說怎麼樣能夠進一步推進人民幣在香港、在海外的使用，包括計價、結算、儲備及各種投資等」，在中國金融業未完全開放下，內地跟香港及海外的人民幣進出流通勢將進一步改善，他相信大灣區金融則是一個很好的試點，日後取得經驗以後，內地將再進一步擴大開放各方面領域。

至於大灣區發展方面，他認為未來必然催生更多金融合作，包括民生金融、創新金融、綠色金融發展。他舉例，在大灣區下各城市居民旅遊、跨境婚姻、教育、養老等，因此將造就很多對跨境賬戶及支付等金融需求。

新加坡難取代香港

▲王春新認為在歷史層面和資本市場上，新加坡與香港仍有一大段距離。 資料圖片

在本港社會事件、中美緊張局勢夾擊下，不少謠言指本港正面臨大規模走資潮，又指新加坡、東京，甚至台灣，都計劃搶奪香港資金、人才，擬取代香港成為新亞洲金融中心。王春新接受香港文匯報訪問時認為，香港國際金融中心的地位是難以取代的，無論是歷史因素、貨幣基礎及內地政府的支持，都是其他海外城市如新加坡等難以比擬的。

美70年代金融全球化兩節點

王春新解釋，美國70年代推行金融全球化有兩個非常重要的節點，其中歐洲金融中心在倫敦，亞洲金融中心主要是香港，亦是現時「紐倫港」的局面，在歷史層面上新加坡難以做到這一點；其次從貨幣方面而言，香港實行聯繫匯率，為整個金融運作提供較佳基礎，令全球大量的資金都在香港運作，是亞洲其他城市難以比較的。

王春新又指，香港1997年回歸以後，在中央政府的支持下，令本港金融業進入了一個新發展時期，他舉例以往大量中國企業在香港上市集資，為香港資本市場帶來很大好處，而日後隨着美國上市的中概股回流到香港上市，他認為港股地位將會進一步提升，因此在資本市場上新加坡與香港仍有一大段距離。

而在香港國安法落地之後，市場又再傳出走資之說，王春新則認為在香港國安法下，如可將政治亂局，包括令社會動盪逐步減緩，反而有利於香港的金融運作。他又指，參考金管局公布本港存款數據，數據反映很多資金對香港仍有信心。

若嚴厲制裁香港 美自損更大

對於美國取消港特殊地位，王春新認為美國在香港有巨大利益，其中最大利益分別來自貿易及金融。他解釋，美國對香港每年有300多億美元的貿易順差，而香港金融業亦是美國金融全球化部署內的一個節點，如中國企業在香港上市，美國企業在這些公司掛牌前參與包裝等，多年來都獲得不少利益，因此若美國對香港制裁過於嚴厲的話，對美國來講影響更大，基本上是「殺敵一千自損八百」，如果美國對港實施更嚴厲措施，則更加是「殺敵八百自損一千」。

而除了中美貿易爭拗、中印亦爆發邊境衝突，在地緣政治風險日增下，不少人猜測有否迎來第3次世界大戰的可能，王春新則認為在中國愈來愈強大下，其他國家力量則相對減弱，今非昔比下，料未來仍會出現地緣政治上的小摩擦。但相信不會出現第三次世界大戰。

投資理財

■責任編輯：馬曉

輪證動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

內險股向好 留意平保購14290

隨着內地服務業復工，6月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)錄得58.4，高於預測的53.7，較5月上升3.4個百分點，為2010年5月以來最高，連續兩個月處於擴張區間。恒指高開195點，升至25,300點水平，大市成交活躍。如看好恒指，可留意恒指牛證(51923)，收回價24,800點，2021年10月到期，實際槓桿45倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(54679)，收回價25,750點，今年8月到期，實際槓桿38倍。內地A股創今年新高，上證指數曾升上3,119點，部分收益依靠內地股票投資的內險股，近日升至近月高位。平保（2318）股價連升兩日，股價升上81元，如看好平保，可留意平保認購證(14290)，行使價95.05元，今年10月到期，實際槓桿14倍。另外，也可留意平保牛證(51932)，收回價78.88元，2021年12月到期，實際槓桿21倍。

騰訊吸力強 看好留意15429購

騰訊（0700）股價上升至新高520.5元後，股價曾回落至511元附近。過去5個交易日，有2,100萬元流入騰訊認沽證。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(15429)，行使價590.08元，2021年1月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(15390)，行使價425.8元，今年12月到期，實際槓桿7倍。

高端新品亮相 小米20785購可吼

小米(1810)近日推出小米電視超高端新品，消息帶動股價升至13.6元附近。如看好小米，可留意小米認購證(20785)，行使價15.68元，今年9月到期，實際槓桿8倍。同時，也可留意小米牛證(60552)，收回價11.98元，今年12月到期，實際槓桿7倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(11610)，行使價11.36元，今年10月到期，實際槓桿5倍。

央行出招利好 關注建行13127購

人民銀行7月1日起下調再貸款、再貼現利率，是繼2008年11月「金融海嘯」後，人行首次下調再貼現利率；年內第二次下調再貸款利率。此外，人行還下調金融穩定再貸款利率0.5個百分點，調整後，金融穩定再貸款利率為1.75%，金融穩定再貸款（延期期間）利率為3.77%。內銀股繼續上揚，如看好建行（0939），可留意建行認購證(13127)，行使價7.09元，今年10月到期，實際槓桿13倍。如看好招行（3968），可留意招行認購證(29490)，行使價40.93元，今年11月到期，實際槓桿8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上責任。

央行加持 新興投資級債可吸

投資攻略

新興市場投資級債自3月下旬來反彈約15%，走出疫情以來最壞情況。儘管短線累計反彈幅度不小，目前利差水準仍有近400個基本點，與過往平均相較，還有進一步收斂空間，加上，殖利率優於全球投資級債，收益性更勝一籌，建議投資人把握機會布局。 ■第一金投信

歐義銳榮新興市場債券基金總代理第一金投信指出，新興市場投資級債近期谷底反彈，主要受惠三大因素：一是各國央行聯手救市，維穩金融市場秩序；二是央行全力降息，加速朝零利率挺進；三是央行大力撒錢下，造成資金氾濫，因此尋求收益性更好的資產停泊。

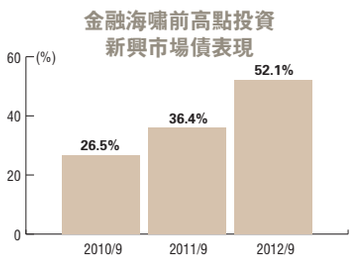
簡而言之，關鍵點在「央行」。事實上，若統計各國央行今年來累計降息幅度，已達110%，降息速度刷新金融海嘯水平。目前整體利率來到0.03%，逼近零利率情形，儘管未來再大幅降息空間有限，但考量經濟復甦緩慢，未來利率環境長期「趨零」的幾率偏高。

歷經反彈 收益勝美債

第一金投信表示，隨着利率趨零，美國、歐洲、日本等已開發國家公債殖利率，幾乎毫無收益可言，而與美國公債殖利率呈反向關係的新興市場投資級債，歷經3月來的反彈後，殖利率還有4.35%，優於全球投資級債的1.72%，收益性更勝一籌。

利差方面，新興市場投資級債仍有近400個基本點，相較於近年平均約300個基本點，顯然還有進一步收斂的空間。從評價面的角度，提供不錯的進場誘因。

若投資人擔心黑天鵝事件出現，造成資產價格再度全面崩跌。第一金投信認為，以2008年經驗，新興市場投資級債重挫26%，之後經過6.5個月即收復先前跌幅，而且在滿2年、3年、4年內，累計報酬率各有26%、36%與52%，表現不俗，建議投資人把握機會布局。



註：以彭博巴克萊新興市場投資等級債指數爲參考指標，統計2008/9/9/-2012/9/10 資料來源：彭博

金匯出擊

經濟數據利好 金價升勢料受制

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周稍見承壓，因美國及歐洲經濟數據表現樂觀，推升風險意願，對新冠病毒疫苗研發出現突破的憧憬，亦有助支撐市場信心。

有消息稱德國生物科技公司BioNTech和美國製藥巨頭輝瑞研發的新冠病毒疫苗在最初階段的人類試驗中展現出潛力，這提振了市場人氣。

上方阻力料於1780關口

數據方面，內地服務業復甦以及美國6月就業崗位增幅創紀錄的數據，扶助全球股市在四個月高位附近徘徊，這抑制了金價漲勢。

市場風險改善，令上周黃金價格升勢受制，於周三觸及1,789美元後則無以為繼，周四更一度回挫至1,756水平，主要受到美國利好非農數據所打壓，但其後已告喘穩，回見至1,770區間。技術圖表所見，10天平均線上破25天平均線，金價亦持穩於多條平均線上方，同時亦是處於上升趨向線之上，故可望黃金仍然有着上升傾向，上望較大阻力將會看至1,780及1,800美元關口，下一級看至1,820美元。下方支持方面，先看10天平均線1,768及25天平均線1,740美元；較大支撐則會看至1,728及1,717美元。

本周數據公布時間及預測(7月6至10日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
6	歐盟	6:00PM	五月份歐元區零售額#	–	–19.6%
	美國	10:00PM	六月份供應管理學會服務業指數	49.0	45.4
7	德國	3:00PM	五月份工業生產#	–	–25.3%
8	日本	7:50AM	五月份來往賬盈餘(日圓)	–	2627億
9			六月份貨幣供應#	–	+5.1%
	德國	3:00PM	五月份貿易盈餘(歐元)	–	35億
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	135.0萬	142.7萬
10	美國	8:30PM	六月份生產物價指數	+0.4%	+0.4%

註:#代表增長年率