



金融發展及投資新機遇論壇港開講

易憲容籲人幣業務 調思路



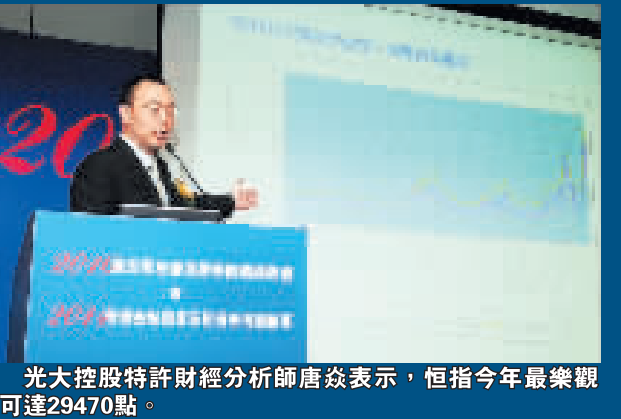
數十位專家學者齊聚本次「2010最受歡迎香港證券商」評選頒獎暨「2011香港金融發展及投資新機遇」論壇。



美聯物業高級執行董事黃錦康認為，現時導致樓價高企的因素，與96、97年相似，但因政府已預先出招，料今年樓價只是緩升。



中銀國際副總裁兼香港中資證券業協會會長謝湧海稱，內地區域發展不平衡，城鎮化及產業調整，是下一階段內地資本市場發展的引擎。



光大控股特許財經分析師唐焱表示，恒指今年最樂觀可達29470點。

【香港商報訊】記者黃兆琦報導：建立人民幣離岸中心已經成為本港金融發展的新重點。在港出席「2010最受歡迎香港證券商」評選頒獎儀式暨「2010香港金融發展及投資新機遇」論壇的中國社科院金融研究所研究員易憲容認為，毫無疑問本港是現時唯一的人民幣離岸中心，他強調，本港發展離岸中心要注重加快人民幣信貸市場發展，缺少人民幣信貸市場的建立和發展，香港所謂的人民幣離岸中心將大打折扣。

(券商評選相關內容刊A12版)

本報論壇 嘉賓精采開講

著名經濟學家易憲容昨日在論壇上演講時說，香港在建立人民幣離岸中心過程中，已經有比較成熟的經驗可資借鑒，譬如，倫敦與新加坡的美元離岸中心，每日交易量高達數千億美元，在倫敦折借美元的成本較在美國為低，而將美元存放在倫敦的利息收益則高於美國本土，從而吸引全世界的美資匯集倫敦和新加坡，因為具有了這種魅力，倫敦和新加坡才迅速並長久地成為了美元離岸中心。

岸金融中心的魅力，亦即收益高過在岸、成本低過在岸的吸引力。現在香港存人民幣比內地利息低得多，按道理講，人民幣利息如高得多，大量人民幣就會從世界各地蜂擁而至，而現時情況則不是這樣。」

收益不高 成本不低

他強調，人民幣離岸中心發展的最主要產品是信貸業務，惟現時本港幾乎沒有相關業務，這亦是倫敦和新加坡美元離岸中心的成功之處。人民幣債券、人民幣IPO和人民幣計價股票雖然重要，發展空間也大，但決不能代替人民幣信貸業務這一重中之重。

內地融資渠道須多元化

【香港商報訊】記者黃兆琦報導：中銀國際副總裁兼香港中資證券業協會會長謝湧海指內地金融市場自由化和有秩序開放，能促進兩岸三地券商、投行、資產管理公司雲集在港，人民幣國際化亦促使台灣銀行下一步可以兌換人民幣現匯。此外，中國內地區域發展不平衡，城鎮化及產業調整，是下一階段內地資本市場發展的引擎。

他預期當局會逐步開放資本市場上，通過QFII作試驗，並透過本港促進內地市場國際化。另一方面，內地人債市場產品會不斷豐富，市場會出現更多商業票據、資產抵押債券、住房抵押債券、中期票據、地方政府債等。

資本輸出替代產品出口有益 中國現有外匯儲備接近3萬億美元，而人民幣存款約73萬億人民幣。謝湧海認為，國家的存款量達GDP的30%已經很高，中國的存款量接近200%，金額實在太大，而外匯儲備則有8000億美元至1萬億美元已經足夠，因此內地資本輸出替代出口，符合中國的經濟地位，同時有助改善國際貨幣體系。

美聯料港樓價今年緩升

【香港商報訊】記者陳芳芳報導：自去年政府出招後，本港樓價先跌後回穩，美聯物業高級執行董事黃錦康昨出席本報舉辦之「2010最受歡迎香港證券商」評選頒獎暨「2010香港金融發展及投資新機遇」論壇演講時表示，內地融資渠道原以間接為主，直接為輔，2010年內地貸款投放達8萬億

期最後升浪，惟樓價升勢過急，形成泡沫，而入息又未能配合，令供樓負擔比率於短短半年，由不足6成，急升至逾9成的極高水平。他又表示，現時的情況如通脹令負利率重臨、住宅供應少、內地同胞來港購樓、整體經濟向好等因素，均與96、97年情況相類似，但因特區政府已預先出招，即使進入杜氏理論牛市最高峰的第5期，今年樓市也只會緩升。

2003年，經歷了完整的樓市上升和下跌周期，當時有中央政府支持、經濟環境良好等利好因素；而2003年至今是第2個周期。黃錦康解釋，樓價上升的最主要原因是供不應求，但於08年金融海嘯下，令政府推遲增加供應，以致樓價於09至10年間，累升5成。他又指，現時政府出招，將拖慢樓價向上，預期2011年開始，相信樓市仍會進入杜氏理論牛市最高峰的第5期，但並不是短促暴升期，而是長時間配合經濟基本因素的緩升期。

說：「是鳥籠經濟，在籠子裏怎麼飛都可以，但只能吱吱喳喳幾下，鳥如何能夠遨遊天空這是關鍵所在，但8年過去了，香港人民幣離岸中心的建設才剛剛起步。」

他呼籲港府和金融業界重新調整推動人民幣離岸中心發展的思路，不要只顧人債等問題，而要著重與中央政府溝通，設法讓本港與內地之間人民幣可以自由流動，建立一套人民幣自由流動新機制，才能驅動本港人民幣離岸中心快速發展，否則再過8年，有關發展可能依然難有突破。

徵房產稅不會重創樓市

至於上海與重慶率先開徵房產稅，易憲容認為目前仍是一種探索，不可能立竿見影，相信其他地方也會陸續徵收房產稅，但稅率不可能太高，不會重創樓市，要抑制內地全民炒房的問題有待時日。

展望十二五專家薦16股

【香港商報訊】記者陳芳芳報導：港股去年虎頭蛇尾，「有波幅有升幅」，全年僅升5.3%，令人憧憬今年可「免起」揚揚，光大控股(165)特許財經分析師唐焱昨出席「2010最受歡迎香港證券商」評選頒獎暨「2011香港金融發展及投資新機遇」論壇時表示，現時恒指的市盈率為12.9倍，今年最樂觀可達29470點，相當於16倍市盈率。

結構調整；同時相信房地產的調控將繼續，建設保障房為主要工作。他又指，農業相關產業和戰略性新興產業將受惠政府投資。

內地優股逐個薦

7大產業中，因在「十二五」期間，內地環保投資需求將比過往5年增1倍以上，即超過3萬億元人民幣，故節能環保的板塊中，他看好節能照明的雷士照明(2222)和污水處理的北控水務(371)。新一代資訊科技產業中，唐焱指，因工信部於「十二五」期間，內地互聯網產業可達5000億元規模，至「十三五」計劃後期要實現萬億規模，故看好高端軟件的股份，包括騰訊(700)、阿里巴巴(1688)及金蝶(268)。

零售地產皆看好

他表示，內地人漸趨富有，不計算置業在內，淨資產達100萬美元以上富裕人士，未來3至5年將繼續增長，香港則成為最受惠的城市，將會帶動香港的零售業及地產業看好。同時指，現時不少外地及內地企業來港設立公司，甲級寫字樓的需求上升。他相信，在利率等利好因素的情況下，地產業繼續看好，值得投資的股份包括九倉(004)及新地(012)。