

# 本報辦金融發展及投資論壇

# 謝湧海：互聯互通 提升成交



金發局成員謝湧海昨日出席「2014香港金融發展及投資新機遇」論壇時表示，互聯互通有助提升兩地股市成交以及本港人民幣資金池。

【香港商報訊】記者黃兆琦、鄺偉軒、潘奕祺報道：上交所與港交所(388)推行互聯互通，金發局成員謝湧海認為，互聯互通有助提升兩地股市成交量以及本港人民幣資金池，並相信市場不會再出現2007年大牛市的情況，惟AH股價差套數會增加股市波動。

謝湧海在本報主辦的「2014年香港金融發展及投資新機遇」論壇上演講時說：「就內地資本帳戶開放，香港商報選了個好日子，今天博覽的會議上李克強總理正好也提到了上海與香港的交易所進行互聯互通，正好一方面開論壇，一方面談到資本帳戶的開放。」

身兼中資證券業協會名譽會長的謝湧海續說：「互聯互通本身是正面的，有利於境外對A股的投資以及內地投資者對港股的投資。」他指出，滬港投資者日後可以交叉買入對家市場股份，投資組合將出現變化，中港股市成交量可望提升，本港離岸人民幣市場規模將擴大，人民幣離岸中心的地位獲進一步鞏固，並能打擊內地非法錢莊交易問題。

有關計劃仍須待中證監及香港證監會落實細節，包括兩地交易系統的對接、稅務安排及詳細交易流程等，預期至今年底才可實現。謝湧海說：「兩個交易所之間要做通各方面的工作，這裏面包括投資者教育、風險的控制、對市場的監管、稅務的安排等等，都要在6個月之內搞定再公布。」另外，互聯互通仍須面對監管及清算問題，假若出現內幕交易問題，須向各自的監管機構負責。

### 料兩地系統年底可對接

謝湧海又指出：「香港要加強與前海溝通，前海是國家金融對外開放的試驗示範區，加強與前海的各方面合作，對香港來說是合作者，也是有機會第一批進入內地的金融機構。」

市場擔心互聯互通可能令2007年港股直通車消息後股股升升情況重演，謝湧海認為，A加H股或會因套利活動而出現股價大幅波動，但整體不會令港股出現當年的瘋狂狀態。中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀在論壇上表示，2007年所傳的港股直通車是單向機制，今次實行的是雙向機制，有利消除AH股價差，昨日升幅最大的是股價遠低於A股的H股，中資金融股亦受惠。

### 港股不會重演07年狂升

恒生投資服務首席分析員溫灼培預期，互聯互通落實後兩地股份成交量將大大提升，惟內地個人投資者的參與令波動加劇。郭家耀說：「AH股的兩地股價會趨向一致，當股價

越一致時，距全面開放不遠。」

### 兩地基金互認料快落實

本港證券商歡迎互聯互通，認為有利證券商和股市發展。國都證券(香港)總經理周騰表示，對互聯互通非常關注，國都的母公司有十多年從事內地證券業務的經驗，國都完全可以憑藉母公司對A股市場的投資研究經驗和豐富技術優勢，與公司開展互聯互通金融業務的豐富經驗結合，牢牢抓住互聯互通的機會，為有意進入A股市場的香港投資者提供更全面更優質的服務。

另外，中國銀盛證券集團行政總裁張烈雲表示，互聯互通是試點，預期最遲今年底兩地基金互認便會落實。

## 莊大量指股市相對樓市低水



【香港商報訊】記者鄭丹莉報道：香港中文大學全球經濟及金融研究所常務所長莊大量昨日在本報主辦的「2014香港金融發展及投資新機遇」的主題演講上分享了「2014年投資策略」，他認為，恒指自2008年達至三萬多點高位後都在22000至24000點間上落，昨日由於受「滬港通」消息的帶動，股市上升，但按照大市技術指標則不大理想，除非「滬港通」消息會有一個長期明顯正面的影響，否則短期仍不明朗。

莊大量表示，在1997年與2005年前，香港樓市和股市的增長基本上是同步的，直至2009年開始，樓市和股市背馳，樓市續上升，股市則往下行，股市相對樓市水位偏低。此外，從指數方面看，美股是偏高的，莊大量指出，在過去三四年，由於QE的關係，美股已升接近一倍，而香港股市仍在潛水，處於偏低水位，建議投資者應分散投資。

### 樓價調整 大跌機會微

莊大量提到，現時樓市有回落跡象，回跌幅度較明顯的地區包括港島、新界東、新界西、九龍則跌幅不大，而商廈目前交投淡

靜，故價格亦難上升。此外，租金方面，豪宅早前已有回落，中小型住宅亦在調整。至於樓價及租金會否大跌，他則認為可能性不大。現時政府主要方向是增加土地供應，但建築成本的上升亦是一大問題，另外還需視乎美國的息口成本。

他亦列出較具代表性的個別股票，當中地產股板塊，雖然樓市受政府辣招調控，在過去幾個月上升幅度不少，長實(001)則由2月至4月升幅20%，他認為，現處於高位，再上空間不大，另有集中於內地發展地產的恒隆(010)過去兩個月亦隨大市升。莊大量稱個人選股除看技術分析指標外，亦考慮基本因素，包括PE低於5至6倍，派息高於4%至5%等。

### 儲蓄人民幣值得考慮

人民幣近期持續下跌，他表示，在過去一個月跌幅有3%至4%，人民幣國際化進程必然會走向雙向波動。他又認為，目前人民幣相對便宜，現時儲蓄人民幣還是值得考慮的投資方式。而較多市民投資的黃金，他亦預計金價未來都在1200至1400美元橫行。

本港經濟環境方面，莊大量認為，目前港經濟穩健，GDP維持逾3%，通脹率則介乎於3%至4%，穩定偏高，並指出，唯一可以令下一年通脹下降的是租金，而失業率則位於低水平，料未來或會微跌破3%，為自然失業率。

## 溫灼培看好澳元及黃金

【香港商報訊】記者潘奕祺報道：在昨日日本報主辦的「2014香港金融發展及投資新機遇」論壇上，恒生投資服務首席分析員溫灼培分享了2014年兩大投資工具，分別是澳元及黃金。他認為，澳元對壞消息已開始免疫，料澳元兌美元有望由現在的93美仙升至年底的97美仙。黃金方面，他表示，中國和印度經濟復蘇，有助推動金價上升。

### 漸多基金吸納澳元補倉

溫灼培提到，澳元在2月中至3月中，受到大大小小的利淡因素衝擊，但在88至89美仙附近「企硬」，這意味澳元已對壞消息免疫，只待時機爆發。他解釋指，在過去數月，中國製造業PMI急挫，再加上澳洲失業率上升至6%，且澳洲央行在議會上多次提及澳元匯價過貴的論調，都不能將澳元推跌至88元的水位，證明壞消息已對澳元失去了作用。

在技術層面而言，溫灼培表示，澳元技術上出現超買情況，短期內有可能維持在92至94美仙水平上落，但料年底可升至97美仙。在資金層面而言，溫灼培指，過去不少基金離棄澳元，但近期在現貨市場所見，多了外匯基金吸納澳元補倉，相信

這股力量可進一步推高澳元。他又指，長遠而言，隨着環球經濟慢慢改善過來，不排除澳元長遠會一步步攀爬上97美仙甚至更高水平。

黃金方面，溫灼培表示，雖然市場有很多專家看淡黃金，但自己則看好金價，主要因為中國和印度的經濟回穩。他解釋指，中國和印度是黃金最大的消費國，需求佔全球50%以上，現時中印兩國經濟都靠穩，料金價在1200元都有很大支持。



溫灼培表示，中國和印度經濟復蘇，有助推動金價上升。記者 蔡啟文攝

## 郭家耀指科網股已有實利

【香港商報訊】記者潘奕祺報道：近來多家大行發表報告，建議將資金由新經濟股轉到舊經濟股，不過亦有投資專家表示新經濟股潛力更大。中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀，昨日在出席本報主辦的「2014香港金融發展及投資新機遇」論壇上表示，15年前的科網

股只是概念，但現今的科網股有盈利支撐，可持續性相當高，不算是泡沫，出現調整是健康的現象。

### 科網股持續性相當高

郭家耀提到，騰訊(700)股價由去年第三季開始起步，曾累升逾100%，現時調整20%亦十分正常和健康，不是泡沫爆破。雖然騰訊今年的預測市盈率約40倍，比傳統股略貴，但郭家耀認為，騰訊的平台在生活中是不可或缺的，在消費及金融上均要依賴騰訊，這個趨勢是不能逆轉的。另外，市場憂慮，互聯金融的監管會拖累騰訊發展，但他認為，監管機構只會適量進行監管，以確保互聯金融健康發展，並不會完全壓制。

另外，騰訊早前宣布，股份一拆五，由「非底股」回歸「紅底股」行列，郭家耀表示，拆股可降低入場門檻，讓更多散戶參與，當「新貨」開始交易後，股份流通量可增加。

對於前海為香港帶來的機遇，郭家耀表示，券商都有興趣到前海申請牌照，因可透過前海交易平台為內地投資者提供外國投資產品，而前海可鞏固香港的人民幣離岸交易中心，以及資產管理中心的地位。



郭家耀表示，券商都有興趣到前海申請牌照。記者 蔡啟文攝

## 林浩文：東涌元朗物業具潛力



林浩文認為香港整體的物業投資機會甚少。記者 蔡啟文攝

【香港商報訊】記者鄺偉軒報道：萊坊董事及大中華研究和諮詢部主管林浩文昨日在本報論壇上說，前海、南沙、廣州、橫琴及澳門將成為「珠三角生活圈」的重心，若規劃得宜，香港將會因而大大得益；在「珠三角生活圈」的概念下，林浩文建議，有意置業者可選擇留意元朗及東涌兩地，但需留意區內配套及規劃不足的問題。

### 置業者可留意珠三角概念

林浩文認為，長遠而言，由於政府刻意完善香港西部連接內地的交通網絡，相信東涌及元朗的物業有升值潛力；但他提醒，目前元朗的配套設施不足，而東涌又欠缺完善規劃，加上港珠澳大橋香港口岸及機場北的土地用途尚未定案，故此建議投資者待上述地區的土地用途有確實定案後，才決定是否在上述地區置業。

至於香港整體的物業投資機會，林浩文坦言「甚少」。他說，目前香港除了「辣招」，亦有「三高」，包括「住宅價格高」、「寫字樓租金高」、及「舖位價格高」，在如此高的樓價下，非一般市民可透過置業而獲利。

「目前香港的寫字樓價格屬全球最高，估計於未來兩至三年，香港整體寫字樓的需求仍會居高不下，估計寫字樓租金回落的機會應不會太大」。林浩文說，從投資的角度來看，一般投資者透過物業而獲利的機會應「不會太多」。

另一方面，中央近年銳意提升前海、南沙等珠三角地區的地位，林浩文說，這關乎中央如何規劃上述地區，而日後前海、南沙、廣州、橫琴及澳門將連成一線，若妥善規劃，香港整體的物業市場將會因而大大得益。