

港擁優勢緊抓「一帶一路」商機

海通：應針對性與沿線國建緊密聯繫

第二屆香港中資券商首席論壇昨日在港舉行。論壇聚焦香港在「一帶一路」和「粵港澳大灣區」的機遇，分享境內外資本市場對香港未來的憧憬和規劃，以及中資券商在當中的發揮。海通國際宏觀研究部董事總經理黃少明建議，「一帶一路」和「粵港澳大灣區」為香港提供了一個近水樓台的機遇，本港應針對性與「一帶一路」沿線國家建立更緊密聯繫、有計劃地開展相關人才儲備和布局工作等。

大公報記者 林靜文 王嘉傑

現時香港的資本市場在互聯互通的背景下發生了深刻的結構性變化，大灣區的建設和「一帶一路」專案的推進給香港金融業帶來重大業務機遇。黃少明表示，「一帶一路」戰略着眼於大資源、大基建、大金融。大基建板塊就是基建方面互相連通；大資源則是能源、礦產、油氣這樣重要的資源供給。這兩個大的戰略都需要巨額資金，成萬億、幾十萬億，這些大的戰略為香港金融業注入了新能量。他提醒香港要把握這些機遇，需要與「一帶一路」涉及60多個國家，當中涉及東南亞、阿拉伯、非洲、東歐等建立更加緊密聯繫，而有關做法與過往跟歐美發達經濟體長期聯繫是不同的，有優勢不一定能夠全盤照搬，因為這些國家文化不同，語言亦不一定是英語。

大灣區朝兩方向發展

另外，同場的廣發証券有限公司董事總經理兼首席經濟學家沈明高表示，中國要實現現代化很重要一點就是創新和技術進步。大灣區亦要為這兩個方向發展，第一是通過金融創新支持國內或者大灣區製造業升級。第二是提升人民幣資產作為全球配置資產的作用。當中，香港為中心的金融市場完全可以發揮作用，充分利用港澳相對廉價的資金回歸本源，支持灣區經濟，令區內製造業升級。此外，通過資本市場開放和整合，中資券商可以在香港，為投資者進行資產配置，並且能提高人民幣作為資產全球配置地位。



▲海通國際宏觀研究部董事總經理黃少明

有研究指出，粵港澳大灣區佔中國GDP的12%。建銀國際董事總經理兼宏觀研究主管崔歷表示，期望大灣區的城市群通過更深入的融合產生化學變化，尤其現時是在互聯網時代，人與人的交流會更方便，如何與客戶互動、增強對需求的敏感度是為大灣區發展持續創新的條件。香港可利用自身開放性及在商業上的敏感性，助力內地製造業開放、升級和創新。

至於中資券商應如何把握機遇，華泰證券股份有限公司研究所所長兼首席經濟學家陸挺認為，中資券商要在全球化、「一帶一路」發揮作用必須要在香港這邊提升研究能力，並且要在傳統專案上做得更好，不過目前中資券商在香港的研究部搭建和研究實力上遇到瓶頸，未來需要有所突破，以在機構業務上、在二級市場上，爭取在金融產品的定價權。

崔歷料行業整合趨勢持續

【大公報訊】建銀國際董事總經理兼宏觀研究主管崔歷（圖），從市場投資者、機構投資者及大灣區概念下香港機遇三方面探討本港未來發展機遇。她說，隨着行業整合繼續、企業盈利能力不斷提升，看好明年經濟基本面，但提醒要留意監管收嚴、通脹上升、美國稅改等風險。交銀國際首席策略師洪灝也認為，在北水不斷南下、沒有黑天鵝事件、社會收入不均等情況下，港股明年上升趨勢不會變。



洪灝看好科網股

過去一年，恒指上升近萬點，問及明年還有多少上升空間，洪灝豪言：「你說升多少就多少吧」他較為看好科網股、金融股和大眾商品股，亦可留意行業龍頭和盈利增長較快的股票。

崔歷表示，與過去港股周期性的升跌不同，今年港股火爆主要是源於基本面的

好轉，加上行業併購持續、環保管控趨嚴，令留下來的企業盈利能力得以提升。她預期，未來行業進入的壁壘會變得更高，行業整合趨勢還將持續，而隨着技術升級，跨行業強者恆強趨勢比較明顯，帶來龍頭企業勝出的局面，「這也是今年龍頭企業股票上漲比較好的原因」。

她認為，伴隨產業整合和供給面調整，企業利潤率將處於上升區間，利好投資回報，加上盈利改善也將提升銀行資產的質量，故看好明年整體經濟。她直言：「風險、市場波動、技術性調整一定會有的，牛市不會是永遠的，熊市也會來的。」

對於機構投資者來說，她認為，在「一帶一路」下，未來還將有更多中資企業「走出去」，香港作為投融资平台將會受惠。

她建議，機構投資者可通過增加產品，提升自己的研究，打造香港成為一個資源配置、資產管理和風險定價的平台。

程實：明年宜應順七大趨勢投資

【大公報訊】「全球經濟2018」，2018全球經濟有希望，香港機會很性感，中資券商擡起袖子加油幹！」工銀國際首席經濟學家程實（圖）以一首「打油詩」，幽默地說出他對明年經濟的看法。程實昨日展望了2018年的投資趨勢，認為順勢而為方可事半功倍，並給予七點投資建議。

過去一年，市場出現了七大重要趨勢，包括：新興市場重新引領全球經濟復甦、科技加速進化、中國元素超預期、新中產崛起、低利率時代漸次終結、恐慌指數系統性下降及互聯網金融現象級事件頻生等。他直言，「若今年大家順勢而為，順應這些趨勢做投資，結果會是事半功倍。」

程實又預測2018年的七大重要趨勢，他說，明年是全球經濟復甦換擋的一年，是全球經濟真正走出危機的一年，將為明年全球經濟增長帶來一個全球性機會。其他趨勢還



包括告別低利率時代；全球推進供給側結構性改革；多元化漲潮的開始，即新興市場重新引領全球經濟復甦，未來五年對新興市場的依賴越來越大；消費升級全球化；新技術革命走向奇點；以及「一帶一路」與大灣區為香港帶來的新機遇。

他還就明年市場趨勢提出七點投資建議，包括從投資於貨幣幻覺轉向投資於實體經濟；新興市場的長期投資價值依舊具備比較優勢；穩定和開放的中國市場依舊極具吸引力；新科技革命內嵌於消費升級的強強聯合最具投資想像力；全球性供給側結構改革帶來各具特色的政策紅利；對新時代的長期未來堅定信心；以及等待短期調整後的最佳發力時機。

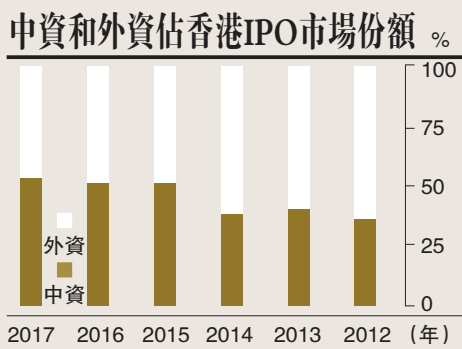
他總結說，香港是全球經濟和中國經濟的紐帶，當全球經濟強勁復甦、中國內地經濟超預期下，香港的未來會更加燦爛。



香港IPO承銷金額排名（美元）

承銷商	2016年			承銷商	2017年（年初至今）		
	排行	承銷金額	發行數目		排行	承銷金額	發行數目
海通證券	1	14.19億元	23	中金	1	9.09億元	14
建設銀行	2	13.33億元	13	招商證券	2	8.96億元	9
招商銀行	3	13.01億元	15	招商銀行	3	8.96億元	11
中國銀行	4	12.91億元	14	建設銀行	4	7.56億元	12
農業銀行	5	11.51億元	12	摩根士丹利	5	7.35億元	6
摩根士丹利	6	11.41億元	10	中國銀行	6	7.29億元	10
招商證券	7	10.47億元	14	農業銀行	7	6.34億元	7
高盛	8	9.36億元	5	瑞信集團	8	5.69億元	5
中信證券	9	8.22億元	7	瑞士銀行	9	5.68億元	5
工商銀行	10	7.83億元	8	美國銀行美林	10	5.54億元	6

▲第二屆香港中資券商首席論壇昨日在港舉行
大公報記者林少權攝



譚岳衡：中資券商走向國際化

【大公報訊】過去十年，中資投行及中資金融機構在市場上的影響力愈來愈大，香港中資證券業協會會長、交銀國際董事長譚岳衡致辭時表示，要成為大型中資投行及券商，最重要是要有大牌的首席經濟學家及分析師，而今天中資投行的首席經濟學家及分析師已佔領市場上的相當部分。另外，華泰證券股份有限公司研究所所長兼首席經濟學家陸挺預料，未來兩到三年，預料互聯互通可佔每日港股成交金額的三成，中資券商要取得當中份額，需要提升研究及銷售能力。

陸挺：券商研究分析需加強

譚岳衡表示，今天看到市場上首席們的聲音有相當部分是來自中資投行、中資金融機構，希望以後能把中資投行的首席們的聲音廣泛推向市場，包括在香港乃至全球，以助中資券商進一步走向國際化，也推動中資投在大灣區建設和「一帶一路」過程中發揮更大作用。同場的陸挺亦



▲香港中資證券業協會會長、交銀國際董事長譚岳衡

指出，過去中資券商在有些領域方面已經是突飛猛進，佔據半壁江山，尤其是在IPO方面，在融資量及參與量已過了半壁江山。不過，中資券商亦不能就此滿足，因為過去一年IPO融資額在減少，加上很多IPO都通過香港本地資金就可以解決，並不需要全球配售，所以在過程中，中資券商就有一定的天然優勢。

▲圖左起為華泰證券研究所所長兼首席經濟學家陸挺、工銀國際首席經濟學家程實、中銀國際研究部副主管王衛、廣發証券首席經濟學家沈明高、建銀國際董事總經理兼宏觀研究主管崔歷、香港中資證券業協會會長譚岳衡、廣發控股（香港）行政總裁林向紅、海通國際證券宏觀研究部董事總經理黃少明、國泰君安執行董事祁海英、交銀國際首席策略師洪灝
大公報記者林少權攝

香港在「一帶一路」合作中的強項

發揮五大平台作用

- 集資融資平台
- 商貿物流促進平台
- 高端專業服務平台
- 多元旅遊平台
- 新興產業平台

香港在粵港澳大灣區發展中的作用

- 「一國兩制」
- 自由港
- 超級聯繫人
- 國際化橋樑
- 全球金融中心
- 離岸人民幣中心
- 「一帶一路」節點
- 先進服務業
- 世界知名教育體系
- 先進醫療系統
- 科創發展支持
- 文化基地
- 航運中心
- 旅遊購物聖地

王衛冀港多簽「一帶一路」投資協定

【大公報訊】中銀國際董事總經理兼研究部副主管王衛，以「『一帶一路』及粵港澳大灣區—香港的明天」為主題進行演講，他說，「一帶一路」的主旨是促進區域經濟融合，而大灣區發展的目的也強調區域合作，兩者發展宗旨和方式類同。他期望，未來本港能與更多「一帶一路」沿線國家簽署投資協定，發揮自身優勢。

目前，香港與不少國家簽署投資協定，惟大多數是較發達國家，王衛認為，香港可成為「一帶一路」的金融中心，與更多沿線國家簽訂投資協定。而在「一帶一路」的大框架下，粵港澳大灣區正積極打造世界級城市群，他認為能帶來經濟新動力、科技新創區、都市新融合、區域新理念和競爭新高度等五大作用。

他進一步指出，香港擁有「一國兩制

」、自由港、超級聯繫人、國際化橋樑、「一帶一路」節點等優勢，可在粵港澳大灣區發展中發揮積極作用。他又舉例說，除了金融互聯互通，一地兩檢、一卡雙號、一車雙牌、港珠澳大橋和港校內地招生等，都是粵港澳大灣區融合的實踐例子。

王衛最後對大灣區的發展提出多個願景，在設施聯通方面，他期望未來可通過人臉識別技術等，使粵港澳跨境通關過程全數字化、智能化，「做到邊界虛擬化」；利用自動駕駛、共享汽車等互聯網平台，開通和資格公眾汽車的自由雙向跨境，同時設立香港分區道路收費層級，歡迎內地旅客來港自駕遊。

在貿易暢通方面，他期望能聯通跨境醫療保險、養老保險和社會保險的消費和支付，鼓勵香港居民在大灣區異地生活；鼓勵銀行在大灣區範圍內服務收入一體化



▲中銀國際董事總經理兼研究部副主管王衛

、免跨境收費等。至於民心相通上，他期望能對港澳永久居民開放居民證申請，同時對港澳全面開放內地高校錄取，以學生在港的入學考績作為申請資質。