陳德霖：把握「一帶一路」機遇　適時推證券化

按證公司明年擬購基建貸款資產

「一帶一路」倡議經常涉及基建投資項目，但與其他新興市場經濟體一樣，「一帶一路」沿線國家也面對巨大的基建融資缺口。香港金融管理局總裁陳德霖表示，為了便利資金更有效率流向基建投資，金管局旗下的按揭證券公司正籌備拓展業務，即從市場上購入基建貸款資產，然後推動基建貸款資產證券化。按證公司表示，準備由2019年開始以「循序漸進」方式開展基建融資及證券化業務。

大公報記者　黃裕慶　邵淑芬　王嘉傑

按證公司回覆大公報查詢時說，初階段會從市場購入基建貸款資產（包括從多邊發展金融機構及商業銀行購入）。目標項目會覆蓋環球基建融資市場上將興建或興建中的「綠地項目」（green field projects），及已建成並營運中的「棕地項目」（brown field projects），並不限於「一帶一路」的項目。項目的選擇會按照商業原則，審慎地平衡相關的風險及回報。

環球基建融資商機龐大

長遠而言，待資產組合成熟及累積了一定相關經驗後，按證將會推動基建貸款資產證券化，以帶動更多長線機構投資者參與基建項目融資。

發言人表示，在金融機構的主動接觸和提出需求下，按證公司自去年初起就參與基建融資及證券化業務展開研究，包括聘請世界銀行旗下的國際金融公司（International Finance Corporation）開展可行性研究，結果顯示環球基建融資市場有着龐大的缺口及商機，按證公司的參與能有助填補市場的空隙，並能推動本地基建融資及債券市場的發展。

金管局總裁陳德霖昨日於「一帶一路基建融資論壇暨對話」上致辭說，基建投資涉及的金額大、年期長，銀行在新的資本要求準則之下並不願意長期持有，故此按證公司願意「踏出第一步」，嘗試從銀行手上購入基建貸款資產，然後轉售予長期投資者，例如保險公司和退休基金等。陳德霖指出，基建貸款抵押證券資產若能妥善管理，可爲投資者、基建設施所在國家、金融中介和資本市場締造多贏局面，而香港正好可以扮演重要角色。

▲陳德霖表示，香港可為「一帶一路」基建融資扮演重要角色　大公報記者何嘉駿攝

港專業人才可發揮優勢

國家發改委城市和小城鎮改革發展中心主任史育龍出席同一場合時說，「一帶一路」倡議經過五年時間發展，取得多項成就，沿線國家的基建取得顯著成效即爲一例，成功透過公路、機場、橋樑等設施，協助不少內陸國家成功與外界連接。他續說，在國開行、中國進出口銀行和絲路基金等機構提供融資下，初步已建立起一套資金機制，但機制尚未完全達至「長期、穩定、可持續和風險可控」。

完善的基建設施是經濟得以長遠發展的基礎，國開行國際金融局主任胡志榮表示，「一帶一路」基建融資的缺口巨大，原因繁多，例如經濟發展比較落後、難以商業化運作等，故此要加大融資模式和推動模式創新，例如基建貸款資產證券化等。另方面，胡志榮指香港是國際金融中心，擁有具國際水平的專業人才，在資產證券化、風險管理等方面具備豐富經驗，相信日後可迎來更多商機和發展機會。

▲眾多嘉賓昨日出席「一帶一路」基建融資論壇　大公報記者何嘉駿攝

部分與會人士言論

金管局總裁陳德霖	• 按證公司將會踏出第一步，尋找將基建貸款證券化的機會，令基建投資的資金流通更為便利
國家發改委城市和小城鎮改革發展中心主任史育龍	• 一帶一路倡議現時尚未完全形成一個「長期、穩定、可持續、風險可控」的資金機制
國開行國際金融局主任胡志榮	• 在基建融資方面，有需要構建更開放平台，和推動融資模式創新

銀行界：證券化加快資金回籠

【大公報訊】對於基建項目進行證券化的安排，渣打銀行大中華暨北亞區企業融資部主管董事總經理Peter Burnett表示，基建項目證券化可以開拓融資渠道，同時可以爲資金較快回籠，以便投資新項目。不過，滙豐銀行環球銀行及資本市場結構融資組亞太區主管何啓新則提醒，若基建項目涉及跨境融資，問題會較爲複雜，包括處理法律上的問題。

Burnett指出，已能夠產生現金流的基建項目證券化有一定的好處，包括可以引入更多的資金，讓投資者更容易投資基建項目，並增加資產的流動性。他又指出，投資者在選取項目前，會較着重由評級公司如穆迪、標準普爾發出的評級，從而決定投資的風險，一些在主權評級較低的國家，其項目的評級自然會較低，因此要引入資金並不容易。

另外，同一場合中國出口信用保險公司首席經濟學家王穩表示，部分在「一帶一路」沿線的國家，在基建配套有欠規劃，他以埃塞俄比亞的吉亞鐵路爲例，是非洲第一條電器化鐵路，由於該國電力設施未能跟上，使得鐵路的運力未達預期。因此，在「一帶一路」投資前需要有良好的規劃，以減低風險。

港銀外幣融資具優勢

【大公報訊】記者邵淑芬報道：面對「一帶一路」基建項目投資年期長、風險高的問題，商業銀行要參與項目融資有一定難度。滙豐銀行大中華區行政總裁黃碧娟表示，香港商業銀行十分關注「一帶一路」的發展機遇，指香港作爲「一帶一路」融資平台的同時，銀行並可提供融資顧問、項目擔保及外匯利率風險管理等服務。亦有與會者認爲，本港銀行在外幣融資上具有優勢。

黃碧娟指，除基建融資外，商業銀行仍有很多部分可以參與。她舉例指，除興建鐵路外，項目亦需購買火車，銀行可爲其提供融資服務。此外，政策性銀行投資於「一帶一路」時，需發債融資，商業銀行亦可投資於相關債券，變相爲融資機構提供融資。

招商永隆銀行行政總裁朱琦表示，香港商業銀行有嚴格的監管及風險要求，故很難於「一帶一路」基建融資中找到切入點。不過，他指出，中國改革開放40年的基建發展十分成功，引入很多香港商業銀行參與。中銀香港（02388）機構業務部總經理陳文指，貸款融資只是「一帶一路」項目發展其中一部分，項目作股權投資時，銀行可提供短期的過橋貸款。他續稱，香港銀行在外幣融資上有優勢，如美元及歐元等，可與政策性銀行及保險公司等多方面合作。

梁定邦：細價股充斥　調查有必要

【大公報訊】證監會法規執行部執行董事魏建新早前表示，將會打擊一個由上市公司、股票經紀及放債人等金融機構組成的「邪惡網絡」。對於近年愈來愈積極執法的證監會作風，證監會前主席梁定邦認爲，過去10至15年，不斷有細價股上市，令本港股市出現良莠不齊的情況，因此有必要對有問題的公司進行獨立調查。

證監會早前預告明年起訴犯罪網絡，目前已鎖定100個團體及個人，調查將會在今年年底前結束，並於明年上半年對約60間公司或個人展開法律程序，包括民事及刑事起訴。對此梁定邦認爲，證監會作出相關調查屬正常。

另外，今年港交所推出新規，容許新經濟股以同股不同權方式上市，梁定邦指出，現時新經濟股覆蓋不同類型，與傳統企業不同，呼籲投資者應先清楚了解當中風險。

談到最近環球市況不穩，港股上周更出現小股災。梁定邦認爲，港股是亞太區流通性最高的股票市場，因此當市場一出現少少恐慌，港股就會很輕易被拋售。

至於中美貿易戰對內地經濟的影響，梁定邦指出，中美貿易戰對中國經濟影響不大，但會影響市場心理，資金回籠，從最近A股下跌可以反映得到。但相信現時不論內地或本港股市基本面仍沒有太大變化。而內地股市改革會一直在進行，料短期不會受貿易戰影響。

95後信用卡拖欠金額創新高

【大公報訊】個人信貸評級機構環聯公布一項數據，指出95後成爲信貸增長的主要動力。截至2018年第二季，該年齡層的持卡人按年增長五成，應繳款項總額更大幅上升85%。然而，他們於同期的逾期還款亦按年增加52%至4400萬元創新高，反映雖然95後的信貸活動日益頻繁，但對信貸的認知仍有待改善。

截至2018年第二季，95後持卡人數共16.3萬人，與去年同期比較，按年增長約50%；同期應繳款項急升85%至10.45億元。期內拖欠卡數人數約爲3094人，較去年同期上升45%，而他們拖欠的總金額更大幅增加約52%至4400萬元。同時人均拖欠金額亦有所上升，由2017年第二季約1.35萬元，上升至2018年第二季約1.42萬元，升幅約5%。

爲了讓市民能更輕鬆地查閱信貸報告，特別是讓擅長使用新科技的95後更了解自己的信貸狀況，環聯推出了全新的手機應用程式。市民在登入後，可以查閱自己詳盡的信貸報告，包括總信貸額和結餘、持有的所有信貸帳戶、逾期還款情況，以及信貸年資等。

六成公司ESG報告「例行公事」

【大公報訊】在港交所推出《環境、社會及管治報告指引》兩年後，安永氣候變化與可持續發展服務團隊隨機挑選了1200間本港上市企業，分析其2016年和2017年度的環境、社會及管治（ESG）報告後發現，有60%發行人仍採取「例行公事」的態度，只嘗試以符合指引的最低規定要求進行披露。

調查結果顯示，2017財年ESG報告質素較2016財年有改善，但較全球投資者的期望仍有很大差距。安永華明會計師事務所氣候變化與可持續發展服務主管合夥人唐嘉欣表示，發行人需在「權益人需要參與評定相關的ESG課題及風險」、「以數據說明這方面的績效」、「需要展示董事會參與ESG」及「制訂ESG策略和目標」四個方面予以改善。

安永會計師事務所氣候變化與可持續發展服務合夥人何智權認爲，通過ESG報告評估風險，能更貼近市場和投資者對企業的要求。除參考港交所的指引，相信未來亦會有更多上市企業會參照國際標準，以得到評級機構更高評級及國際投資者的認同。他又提及，目前公共事業、通訊及能源行業在ESG報告上表現較佳，因上述行業在ESG風險較高，是否有效管理會影響財務表現。

唐嘉欣補充說，多產業行業則由於規模大、產業分布多，需時收集有關信息，故ESG報告表現較弱。除了符合港交所指引，何智權稱，近年本港大力推動綠色金融發展，加上投資者愈發關注ESG，亦是推動上市企業做好ESG報告的動力。

另大市值公司ESG報告素質亦較佳，因其壓力較大，而資源也較充足。何智權說，對於一些資源和人手較少的中小型上市公司，相信若能轉變思維，從管理角度入手，則更爲有利，他相信ESG表現好的公司，長期盈利表現會優於其他公司。

▲安永會計師事務所氣候變化與可持續發展服務合夥人何智權（右）、安永華明會計師事務所氣候變化與可持續發展服務主管合夥人唐嘉欣

息口升　稅貸利率告別「1字頭」

【大公報訊】記者黃裕慶報道：又到交稅季節。昨日有三家銀行同時公布新年度的稅貸詳情，以實際年利率（APR）計算，全部高於2厘或以上。富邦香港高級副總裁兼消費金融部主管谷祖明表示，由於息口趨升，相信今年稅貸APR「應該見唔到1字頭」，又建議有意借取稅貸的客戶宜於11月左右下決定。

富邦香港昨日公布的稅貸計劃，APR最低爲2.35厘，較上年度（1.97厘）高48點子；該APR適用於特選客戶，貸款額須達80萬元或以上，還款期9個月。東亞銀行（00023）稅貸APR最低爲2.23厘，客戶須於2019年2月底或之前透過網上或手機銀行申請及提取貸款，貸款額須爲100萬元或以上，還款期12個月。花旗香港的APR最低爲2.01厘，雖是三家銀行之中最低，惟貸款額須達150萬元或以上，是三家之中最高，還款期12個月。

多數貸款額30萬元

最低實際年利率的受惠客戶相對有限，若以較多人借取、貸款額約30萬元左右計算，還款期同爲12個月，貸款人爲一般客戶，花旗香港的APR爲4.49厘，處於中游位置；東亞爲4.72厘（不包括現金回贈，計及現金回贈則爲3.7厘）；富邦香港則爲3.54厘。

谷祖明坦言貸款額介乎30萬至60萬元的客戶是該行的目標客群，還款期爲9個月的APR爲2.55厘，與一年期定存年利率相差無幾，形容該行的稅貸APR「是市場上最有競爭力的產品之一」。9個月還款期是富邦香港今年新推，去年最短爲12個月。

納稅人今年收到稅單之前，適逢本港銀行於最近12年來首次上調存款和貸款利率，谷祖明指市場息口波動，令銀行在推出稅貸之時「較難開價」。在息口趨升的環境下，他預期今年推稅貸產品的銀行數目將會相應減少。若今年有第二輪稅貸，他估計「息口向下的機會好微」，與過往稅貸市場「越遲借，息口越平」的經驗截然不同，因爲美聯儲有機會再度加息，故建議消費者宜於11月左右作最後決定。

業界料市場略收縮

市民借用稅貸，除了用來繳納稅款，往往也會用於投資。不過，今年的股市和樓市前景不明朗，谷祖明相信消費者借錢投資的需求將會減低，整體稅貸市場有機會略爲收縮。以富邦香港爲例，他指該行上年度的平均稅貸金額爲25.5萬元，按年升5%左右，而今年的業務目標是大致按年持平。

與去年同期相比，由於當時市場流動性仍然充裕，加上投資市場仍然暢旺，稅貸市場的競爭異常激烈，銀行業提供的稅貸APR絕大部分都爲「1字頭」，個別銀行更低至0.88厘甚至0.68厘。不過當時已有業界人士指出，去年的稅貸將會是「低息尾班車」。從今年三家銀行的APR看，上述預測已成事實。

▲谷祖明建議有意借取稅貸的市民今年應及早決定　大公報攝

銀行稅貸最低實際年利率

花旗香港	2.01厘
東亞銀行	2.23厘
富邦香港	2.35厘