

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 大行齊調低滙控目標價B2
- 運通閃電變身商業銀行B3
- 人民幣貶值可救經濟B4
- 豪宅造價單月挫 12.5%B8
- 發改委：設平準基金無共識B11
- 全國 70 城市房價連跌四月B12

應對內地出口增長放緩

周小川：不排除人民幣貶值

力保增長

內地十月份出口增長進一步放緩至 19%，至 1283 億美元。對於會否通過人民幣貶值來支撐出口，中國人民銀行行長周小川直言，不排除任何可能性。中國銀行（03988）研究部預期，未來一年人民幣兌美元會緩慢升值，但即使人民幣停止升值，料不致觸發外國政府壓力。

本報記者 劉鎮豪

人民幣兌美元匯價自七月中旬以來，升值幅度顯著減慢，市場開始猜測人民幣有可能出現貶值，以遏止內地出口增長放緩的趨勢。人行行長周小川出席巴西聖保羅 20 國財長會議時，被問到會否通過人民幣貶值，作為支撐內地出口的手段；他回應稱，不排除任何可能性，可是截至目前為止，國際收支帳並未有出現重大變化，所以討論貶值問題，是言之尚早。

中行料一年內續升值

人民幣兌美元在 08 年上半年累計升值約 6.5%，但自七月份以來，升值速度顯著放緩，在一美元兌人民幣 6.85 至 6.82 間水平上落。分析員相信，內地致力控制人民幣升值，甚至祭出貶值手段，避免進一步打擊出口行業。中行全球金融市場部研究報告指出，儘管離岸遠期人民幣不交收合約（NDF）反映投資者預期人民幣貶值，但箇中原因其實是對沖基金平倉所致。中行預期，人民幣匯價在未來一年時間，會持續緩慢升值。

據內地外匯交易中心數據，人民幣中間價報 6.8265，較前一交易日走低 13 個基點。美元兌人民幣遠期不交收合約跌 0.49%，收 6.8861。

中行又稱，由於內地開始加大財政開支，其他國家開始發現穩定的人民幣匯率，對他們帶來切實好處。因此，即使人民幣對美元停止升值，也不會觸發其他國家反彈，給予政府壓力。深圳發展銀行外匯交易商李濤稱，

內地希望保持人民幣穩定來協助宏觀政策調整，可是只要中國保持巨額貿易順差，人民幣的長期升值趨勢就不會扭轉。

國家海關總署網站昨日公布十月份進出口數字，當月出口總值達到 1283 億美元，上升 19%，升幅低於 9 月份增幅的 21.5%。首十個月出口額 1.2 萬億美元，升 21%。十月份進口值增幅同樣減慢，上升 15%，至 930 億美元；首十個月 9863 億美元，上升 27%。十月份進出口總值 2214 億美元，升 17.6%，貿易順差 352 億美元，首十個月 2.18 萬億美元，增長 24.4%，順差 2159 億美元。

巴克萊：放緩超預期

摩通中國證券部董事總經理李晶表示，環球金融海嘯對內地出口增長造成相當沉重的打擊，而隨著美國及歐洲經濟持續衰退，相信內地出口表現會繼續疲弱。除外圍經濟，人民幣對美元升值，亦使到出口商經營狀況雪上加霜。李晶預期，內地將會提高超過 3000 項貨品的出口退稅率。

巴克萊則表示，內地十月份出口表現符合該行預期，相信隨着通脹紓緩，環球經濟轉差，內地出口會進一步受到衝擊。另外，十月份入口增幅放緩情況亦超出預期，主要入口貨品單價回落，需求減弱所致。

內地對主要市場出口均有放慢情況，其中出口美國增長率 12.4%，較九月份的 15.4%，下跌 3 個百分點；出口歐盟市場增幅則由 20.8%，降至 15.7%；日本市場增幅亦由 19.2%，降至 17.3%。



▲ 中國人民銀行行長周小川

▶ 人民幣近期升勢緩慢

高善文：當前應盡快降息

安信證券首席經濟學家高善文昨日表示，隨着內地 CPI（居民消費價格指數）、PPI（工業品出廠價）大幅下降後，央行的降息空間被打開。但他認為現在降息速度太慢，要加快，從幅度來看，一次降 50 個基點都嫌少，降 100 個基點也不嫌多。在 1 到 2 個季度之內降息 150 到 200 個基點是完全必要的。

中金公司宏觀組預計，未來一段時間內政策的力度和節奏會繼續超出市場預期，而可能的政策包括更大幅度的減息以及更大力度的財政刺激方案。未來一年會繼續減息可達 216 個基點，而每次減息

力度極可能超過 27 個基點，如果通脹大幅度走低，甚至出現短暫的通縮，降息的力度可能會更大。

中信證券首席經濟學家褚建芳分析，國務院提出的適度寬鬆的貨幣政策，比 1997 年後應對通貨緊縮而提出的「穩健的貨幣政策」更為積極，即貨幣政策的力度更大。最近央行的公開市場操作力度明顯降低了資金回籠力度，減慢了央票發行力度和頻率。未來央行還將大幅度降息，進一步降低存款準備金率，擴大信貸的窗口指導政策也將出台。

據國家統計局剛剛公布的數據，上個月 CPI 同

比上漲 4%，比九月份下降 0.3%，PPI 同比上漲 6.6%，是九月份觸頂之後再次回落。高善文認為，大宗商品價格下半年以來的大幅回落以及全球經濟增長顯著減速是促使 PPI 生產資料價格漲幅迅速下降的主要原因。此外，食品價格的回落也使得 PPI 一生活資料價格漲幅繼續緩步下降。考慮到未來商品價格和經濟增長的趨勢，預計 11 月 PPI 將繼續大幅回落至 4.3% 附近，而到明年全年 PPI 將基本處於負值。

高善文稱，儘管國務院此次出臺刺激經濟政策的細節還需要進一步澄清，政策的實施和生效也需要時間，但會議所透露的決心，以及目前刺激政策的規模應該可以逐步遏制經濟快速下滑的勢頭，並推動內地經濟在明年下半年回到 9% 左右的潛在增長水平附近。

港股挫 703 點 萬四保不失

中央出招保經濟的消息未能持續刺激大市，加上美股日前先升後跌，滙豐控股（00005）被大行調低目標價，再度失守 90 元關口，本地地產股沽壓沉重，港股結束兩日升市，惟恒指 14000 點力保不失。證券分析員認為，雖然港股短期走勢仍然波動，但相信整固過後仍有上升空間。

港股昨日低開 422 點後反覆向上，中午收市前曾倒升逾百點，高見 14853 點，不過日股下挫 3%，內地設立平準基金的希望落空，加上摩根士丹利看淡內地與香港的經濟前景，拖累港股午後跌幅擴大，恒指臨近收市前失守 14000 點，一度下跌 817 點至 13926 點，惟幸恒指收市重上 14000 點水平，報 14040 點，下挫 703 點或 4.77%，總成交額進一步縮減至 544 億元。

藍籌幾近全線下跌

富泰證券聯席董事黃德凡表示，國務院總理溫家寶提出十項經濟措施及七項工作重點，反映內地宏調政策徹底改變，綜觀最近公布的 CPI 數據，顯

示存在放寬貨幣政策的空間。他續說，外圍負面經濟因素逐漸浮現，包括企業裁員等，將困擾投資情緒，預期港股短期持續波動，恒指在 13200 點至 15300 點上落。

隨着歐美股市下跌，港股獲利回吐盤湧現，藍籌股幾乎全線下挫，重磅股滙豐以全日最低 88 元收市，下跌近 4.7%，單是滙控便推低大市逾百點；日前被花旗大幅削減目標價的中移動（00941），低見 67.55 元，收市報 68.1 元，跌 3.7 元或 5.15%。

國企股現回吐壓力

金融海嘯席捲全球各個層面，出口股利豐（00494）弱勢持續，單日急挫 12.5% 至 12.78 元，是跌幅最大的藍籌股，緊隨其後的富士康（02038）更以全日最低 2.45 元收市，跌幅接近一成。

不過，裕元集團（00551）首 10 個月累計收益按年增逾 21%，刺激該股成為唯一逆市造好的藍籌股，一度上升 4.4%，惟收市升幅顯著收窄至 0.4%，收市報 14.6 元。

儘管市場資金充裕，港元拆息有所回落，惟銀行樓按「制水」，市傳部分新盤擱置求售，導致本地地產股遭殃。信置（00083）首當其衝，暴跌近一成至 6.5 元，長實（00001）、恒地（00012）及新世界發展（00017）更以全日低位收市。

此外，國企股亦出現回吐壓力，國企指數下跌 3.7% 至 7136 點，日前飆升的基建相關股份升勢止步，海螺水泥（00914）跌逾 7% 至 32.7 元，上聯水泥（01060）亦大漲小回跌近 18%，收報 0.39 元。

市場擔心反映乾散貨運費的波羅的海指數未見底，航運股挫跌，中海發展（01138）跌一成至 7.2 元，太平洋航運（02343）挫 11.8% 至 3.88 元，中國遠洋（01919）跌逾 9% 至 4.45 元。

地產股及內銀股捱沽

（單位：元）

股份	收報	下跌	跌幅
藍籌地產股			
信置(00083)	6.5	-0.68	-9.47%
長實(00001)	72.6*	-7.40	-9.25%
恒地(00012)	28.2*	-2.40	-7.84%
新世界(00017)	6.72*	-0.50	-6.92%
恒隆(00101)	16.26*	-1.16	-6.66%
六行三保			
國壽(02628)	21.2	-1.30	-5.78%
招行(03968)	13.9	-0.68	-4.66%
交行(03328)	4.70	-0.21	-4.28%
建行(00939)	4.18	-0.16	-3.69%
平保(02318)	35.2	-0.95	-2.63%
工行(01398)	3.85	-0.09	-2.28%
中行(03988)	2.20	-0.05	-2.22%
財險(02328)	2.72	-0.03	-1.09%
信行(00998)	3.00	-0.02	-0.66%

註：*為全日最低價

英相否認中行爭購 HBOS

英國最大房貸銀行 HBOS 爭購戰再有新進展。外電《法新社》引述英國首相白高敦表示，萊斯銀行（Lloyds TSB）是 HBOS 唯一值得考慮的提議者，亦是最可行的方案，而且除了萊斯之外，便沒有其他機構競投。

萊斯銀行今年九月同意收購 HBOS，提議方案已於上月獲得政府確認，預期將於 09 年一月完成。然而，英國廣播公司（BBC）周一報道，HBOS 旗下網上銀行

Intelligent Finance 創辦人之一 Jim Spowart，計劃夥拍中國銀行阻礙萊斯收購 HBOS。

不過，白高敦透露，除了萊斯銀行之外，目前並沒有其他金融機構表明籌備提出收購。事實上，蘇格蘭皇家銀行宣布，將與另一家機構計劃競投受金融風暴打擊的 HBOS。可是，HBOS 表示不接納蘇格蘭皇家銀行的反收購建議，令萊斯與 HBOS 的併購一直存有變數。

金管局入市共注 58 億

港元再次升穿聯匯保證關口，本港信貸持續緊縮，金管局昨再向市場大舉注入資金，銀行體系結餘急增至 488 億港元，既解港滙升值壓力，亦冀銀行「水浸」，誘使放寬零售及企業信貸，維持本港良好的經濟基調。分析指出，注資後拆息明顯回軟，本港銀行或進一步追減息率。

金管局上周五及本周一在外圍交易時段共沽出 51.93 億港元，惟港滙升勢未止，當再次升破 7.75 兌換保證範圍上限，並局昨日下午五時至六時期間，再向市場先後沽出 23.3 億、7.75 億及 27.13 億港元，三次注資合計 58.13 億元。基於 T+2（買賣日加兩個交易日）的清算規定，明日起，銀行體系結餘將由目前的 378.15 億元，大增至 488.2 億元。金管局發言人表示，當局是因應銀行要求，向銀行體系注入資金。

然而，美電未有因港元供應急增而終止升勢。港元兌美元昨日一度高見 7.749 水平。注資後，升值勢頭雖略收斂，惟仍徘徊於 7.75 至 7.7502 左右，反映市場對港元需求仍殷切。外匯交易員認為，環球股市持續動盪，避險情緒升溫，對美元構成支持。港元受惠於與美元掛鈎，成為區內資金避險工具，而且港息相對美息沒有下調空間，令美電持續受追捧，預期港滙今年底前持續強勁。

後，反彈至 1.39 厘左右，三個月拆息下跌 12.5 點子，至 2.075 厘，創今年 6 月中以來低位。隔夜息更由 0.5 厘，急降至 0.125 厘水平。

美國聯儲局將於下月中舉行議息會議，聯邦基金利率期貨顯示，超過八成機會減息 50 點子，令美息由 1 厘進一步降至 0.5 厘水平。本港銀行早前跟隨外圍減息，但近半年減息步伐明顯與美息有別。分析指出，港元三個月拆息回落至 2 厘以下，本港有條件再減息。倘若金管局進一步注資，港元供應增加令拆息向下，不排除港息提前追減。



港股中午收市前曾倒升逾百點，可惜後勁不繼（本報攝）