



- 中移動 11月上客量急挫 10% B2
美國明年或加息至 0.75 壓 B3
天璽聖誕推十伙呎價 2.5 萬 B8
六成投資者看好明年股市 B11
工信部：明年工業值擬增 11% B12

面對全球退市及資產泡沫兩大風險

金管局：聯匯可抗撤資潮

港匯弱勢

市場憂慮資金持
續流走，港股連跌數
日。金管局副總裁蔡

耀君昨出席香港銀行業回顧及展望記者會上表示，明年本港銀行業將面對兩項挑戰，一是環球政府何時退市，二是一旦資金流向逆轉，導致資產價格波動的影響。他指難以估計銀行業明年的經營環境，但強調聯匯率有能力處理資金流走的情況。

本報記者 邵淑芬

蔡

耀君表示，近期港匯弱勢，是因為有個別新上市公司將籌集的資金匯出香港，加上時近年尾，企業對美元有需求。而假期前夕市況沉靜，故使只有少量美元買盤，亦足以影響港元匯價。但他認為，港匯下跌幅度不大，而聯匯率行之有效，有能力處理資金流走的情況。

銀行多作壓力測試

但他指出，一旦資金流逆轉，可能影響樓市及股市等資產價格水平，故銀行業應要注意處理有關風險及管理。加上現時低息已處極低水平，未來若有轉變已肯定是由上調升，故銀行需評估資金流出及回升下，可能產生的影響，並需多進行壓力測試。

早前有銀行發出盈利警告，被問及會否有銀行今年錄得虧損時。他指出，現時估計實在言之尚早，因第四季的數據尚未取得，故難以評論。雖然今年首三季本港零售銀行除稅前經營溢利下降 9.7%，但他估計，部分銀行今年全年除稅前經營溢利將錄得增長。他解釋，去年第四季銀行的表現好差，但今年每季均有改善，但預期亦有個別銀行的表現較去年差。他續稱，本港銀行業首三季實際表現較金管局去年預期為好，環球經濟亦有回穩跡象，惟復蘇力度仍然疲弱，故認為前景仍不明朗。但他指出，本港銀行業首三季的貸款虧損撥備未如想像中嚴重，淨息差雖然收窄，但對盈利的影響較預期少；資產質素輕微下降，但仍保持良好。

部分銀行需要增資

展望明年銀行業前景，他認為，銀行經營環境仍然困難，金融市場雖然逐漸回穩，但不明朗因素依然存在。而銀行業明年將面對量化寬鬆貨幣政策何時退市，及資金流向或會增加市場波動與資產泡沫的風險的挑戰。

對於巴塞爾委員最近提出調高銀行資本充足率的要求，如建議銀行大部分資本應由普通股及一般儲備組成。他表示，相信有關規定即使實施，亦會待經濟復蘇及給予充足的時間讓銀行完成增資。他不除本港部分銀行要為此增資，但認為銀行將有足夠時間處理。

情況並非想像中差

金管局數據顯示，本港銀行特定分類貸款比率由 08 年 3 月的低位 0.81%，回升至 09 年 9 月的 1.42%。但蔡耀君指出，有關資產質素轉壞的情況無想像中差，與正常 2.5% 水平相比，現仍處低水平。

本港零售銀行除稅前經營溢利在 2009 年首三季較去年同期下降 9.7%，而淨息差則收窄至 1.5% 的歷史低位。他估計，全年淨息差將維持於 1.5% 水平，不會有大變化。資本充足率方面，顯著由去年底的 14.7% 上升至今年 9 月底的 16.6%。

本港零售銀行數據

	09 年	08 年
資本充足率	16.6% (9 月)	14.7%
淨息差	1.50% (首三季)	1.84%
特定分類貸款比率	1.42% (9 月)	1.24%
流動資產比率	47.50% (第三季)	45.00%
貸款增長	1.80% (10 月)	10.60%
存款增長	8.20% (10 月)	6.60%
港元貸存比率	62.70% (10 月)	69.40%

►金管局副總裁蔡耀君（左）將於今年底退休，
金管局總裁陳德霖（右）感謝他為保障銀行系統的穩
定和推動銀行業發展作出的貢獻

（本報記者 杜漢生攝）

▼本港銀行業面對全球退市及資產泡沫兩大風險



港衍生品成交穩佔全球一哥

港交所公布，香港首 11 個月包括新股上市在內的股份集資總額達到 5298.8 億元，超越日本，全球排名第四；衍生產品總成交額達到 3943 億美元，穩居全球首位。

港交所昨日最新市場數據，截至 12 月 15 日止，整個市場集資總額達到 1.373 萬億元，08 年全年則為 1.458 萬億元；其中股份集資總額佔 5955 億元，高於 08 年全年 39%，而首次上市（IPO）形式的股份集資則有 2136 億元，較 08 年全年顯著大增 2.24 倍，而上市後集資額則有 3705 億元，上升 5%。

單以今年首 11 個月，香港 IPO 集

資金額約 239 億美元，穩佔全球第一位，而包括 IPO 及上市後集資在內的股份集資額則有 683 億美元，則排名第四位。頭三位分別為紐約（1787 億美元）、倫敦（1188 億美元）及澳洲（768 億美元）。至於上海則只有 367 億美元，排名第七位。

截至 12 月 15 日，港股主板市值達到 17.69 萬億元，較 08 年底增加 72%，遠遠跑贏恒指同期 51% 升幅，主板累計成交額 14.92 萬億元，08 年全年則有 17.60 萬億元；每日平均交投 627 億元，較 08 年全年減少 12%。

相比於全球其他市場，香港股市截

至 11 月底市值約 2.26 萬億美元，全球排名第七位；上海股市市值約 2.61 萬億美元，排名第六位。排名第一的是紐約，高達 11.58 萬億美元。

衍生產品方面，截至 12 月 15 日止，共有 1.15 萬隻牛熊證、窩輪等衍生權證上市，較 08 年全年多出 27.8%；而首 11 個月證券衍生產品成交額 3943 億美元，全球第一位，拋離韓國的 1530 億美元，差距達到 1.57 倍。

年初至今，上市集資額最高的是民生銀行（01988），涉及金額 301 億元；僅次其後的是即將上市的太平洋保險（02601），集資額約 241 億元。



安永：明年 IPO 3700 億創新高

儘管金融海嘯於去年底橫掃全球金融體系，新
股集資（IPO）活動亦受到牽連，不過下半年新股
上市活動頻繁，本港更成為全球集資之冠。安永華
明會計師事務所估計，本港 2010 年新股融資額將達
3700 億港元，勢將超越 07 年的歷史高位。

上交所明年超香港

資料顯示，10 月及 11 月全球的融資額達 495 億
美元（約 3861 億港元），超過首三季合共的 454 億
美元（約 3541 億港元）。安永華南地區主營合夥人
蔡偉榮預期，上海證券交易所明年 IPO 集資額將達
3800 億元，超越香港的 3700 億元。

全球股市集資總額排名

（今年首 11 個月 單位：億美元）

名次	交易所	集資總額
1	紐約	1787.04
2	倫敦	1188.07
3	澳洲	768.33
4	香港	683.72
5	東京	442.18
6	巴西	406.37
7	上海	367.21
8	意大利	230.77
9	深圳	206.97
10	西班牙	181.73

港股失守二萬一 成交僅 500 億

美元強勢及金融股積弱，港股連跌五個交易日，恒指失守 21000 點心理關口，收市下跌 227 點至 20948 點，是兩個月以來的低位，成交金額亦大幅縮減至 500 億元。證券業人士認為，假期氣氛濃厚令買盤減少，即使港股短期見反彈機會，惟 1 月份亦有下調壓力。

五連跌昨再挫 227 點

海通證券（香港）投資諮詢部副總裁郭家耀指出，大市受制於市場情緒低迷，連跌多日的港股無力作出技術反彈，成交金額亦大幅縮減，相信短期港股走勢仍然淡靜，投資者入市意欲較低。倘若恒指未能守穩 20500 點水平，下一步勢要下試 20000 點關口。不過他強調，臨年底資金流走令股市下跌，僅屬正常調整，投資者毋須過分看淡。

另外，BMO 基金管理總裁沈慶洪表示，假期氣氛濃厚導致買盤減少，故認為港股調整的啟示性不大，又指港股正處於牛市二期調整浪，相信短期呈反覆悶局，或會稍見反彈至 21400 點水平。不過他提到，倘若假期過後的一月份，成交額回復到正常的 600 億至 700 億，恒指低於 21000 點時，投資者要小心港股持續調整的壓力。

恒指昨低開 66 點後反覆收復失地，不過在淡友力壓下，恒指反覆下沉，收市前半小時低見 20932 點，收市報

20948 點，下跌 227 點或 1.08%，國企指數收市報 12203 點，下跌 131 點或 1.07%，即月期指較現貨低水 36 點，大市成交額萎縮至只有 500 億元。

巴塞爾協定銀行資本新要求，為金融股帶來負面影響，計劃在上海國際板掛牌的匯豐控股（00005）跌至 86 元邊緣，收市報 86.5 元，跌幅達 1.09%；瑞信認為渣打集團（02888）受新規定的影響較少，惟該股亦跌 1.78%，收市報 187.8 元。

內房股沽壓沉重

另外，內地加大調控樓市的力度，一衆內房股沽壓沉重，合景泰富（01813）最多急挫 9.15%，低見 5.66 元，收市仍要跌 6.9% 至 5.8 元；半新股佳兆業（01638）及花旗年（01777）再創上市後新低，佳兆業跌 3.65% 至 2.9 元，花旗年更跌 4.9% 至 1.94 元。

逆市連升五個交易日的九龍倉（00004）終見回吐，急跌 7.37%，收市報 40.85 元，是跌幅最大藍籌股；緊隨在後有中國人壽（02628），主要受中國保監會指明年保險業仍存在不少風險，拖累中人壽跌 4%，收市報 36.3 元。

汽車股普遍下挫，市場消化吉利汽車（00175）銷量倍增的消息，該股最多回吐超過一成，收市跌 9.87% 至 3.56

元；華晨中國（01114）更以全日最低 2.15 元收市，跌 6.11%。



港股低收 227 點 失守二萬一千點關口

滙豐料輪證明年彈兩成

滙豐銀行預期，在引申波幅回落下，預期窩輪後，明年將反彈 10% 至 20%，而佔大市成交額比例則維持在 20% 至 25%。滙豐又發現，散戶今年持貨時間顯著縮減。

建議散戶中長線持有

滙豐銀行昨日發布窩輪、牛熊證交易調查，發現散戶今年窩輪持貨時間顯著縮減，其間恒指相關窩輪成交額除以街貨金額的倍數，由 68 倍增至 97 倍，即今年每 97 單恒指窩輪買賣，只有 1 單並非「即日鮮」。滙豐財富管理銷售業務上市產品銷售主管陳其志建議，散戶明年投資窩輪的策略，應採取中長線持有為主。

滙控預期，今年整體窩輪成交額達到 1.7 萬億元，較 08 年下跌 50.3%；牛熊證則達到 1.72 萬億元，上升 46.7%。全年窩輪、牛熊證合共成交額可達 3.42 萬億元，減少 23%。

展望 2010 年，陳其志相信，倘若市況持續好轉，預期窩輪、牛熊證成交額將反彈 10% 至 20%，而佔大市成交比例則介乎 20% 至 25%，窩輪佔 15 至 18 個百分點，牛熊證則佔 8 至 10 個百分點。

陳其志續稱，窩輪引申波幅已由年中高峰期的 60% 至 70%，回落至現時的 35%，令到槓桿效應提高，投資價值亦增加，預期明年引申波幅會維持在低水平，不虞大跌，所以會吸引更多投資者參與窩輪交易。