



世界名牌

大公經濟

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

經濟新聞提要

中移動 11 月上客量急挫 10%B2
美國明年或加息至 0.75 厘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，加上時近年年尾，企業對美元有需求。而假期前夕市況淡靜，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向上調升，故銀行需評估資金流出及息口回升下，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，而上市後集資總額則有 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總額則有 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，港股本板市值達到 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

安永：明年 IPO3700 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。

資料顯示，10 月及 11 月全球融資額達 495 億美元（約 3861 億港元），超過首三季共 454 億美元（約 3541 億港元）。安永華明地區主管合夥人蔡偉榮預期，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。



安永華明地區主管合夥人蔡偉榮（左）及重點客戶主管合夥人吳繼龍（本報攝）

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 月份亦冇下調壓力。

五連跌昨再挫 227 點

海通證券（香港）投資諮詢部副總裁郭家驊指出，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，臨近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，BMI 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，又指港股正處於牛二中期調整浪，相信短期呈反覆格局，或有機會稍見反彈至 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，計劃在上海國際版掛牌的滙豐控股（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，一眾內房股沽壓沉重，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）及花樣年（01777）再創上市後新低，佳兆業跌 3.65% 至 2.9 元，花樣年更跌 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，拖累中人壽跌近 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、牛熊證成交額經歷今年 23% 跌幅後，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 宗恒指窩輪買賣，只有 1 宗並非「即日鮮」。滙豐財富管理銷售業務上市產品銷售主管陳其志則建議，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料達到 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，窩輪引伸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，預期明年引伸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。