

# 高盛：美QE2料2萬億美元

## 每月購買資產 至就業前景改善

### 雙重任務

高盛集團預計，美聯儲局將於11月3日的會議上宣布購買資產的數量或達到2萬億美元，作為新一輪刺激美國經濟的量化寬鬆措施，即QE2。

本報記者 王凡

高盛首席經濟師Jan Hatzius昨日在一封郵件聲明中表示，他們預期美聯儲局在約六個月中的時間內，將宣布總額5000億美元或略多的資產購買計劃。Jan Hatzius表示，而關鍵問題不是第一步購買計劃涉及的金額，而是美聯儲局離完成保持低通脹以及最大化持續就業的雙重任務還需要走多少步。

### 美上季GDP料增2%

美國商務部將於10月29日公布今年第三季度的國內生產總值數據，根據彭博中位數，經濟師預期該國第三季度經濟增長為年率2%。若實際數據與預期相符，意味著美國的經濟增長將不足以支持該國1480萬的失業人士在短期內找到工作。因此若該國第三季度經濟增長速度較慢，美聯儲局便有多一個理由向美國經濟注入更多的資金。

Jan Hatzius表示，美聯儲局下個月宣布貨幣寬鬆措施已幾乎成定局，而預期聯邦儲備委員會成員將會宣布每月購買1000億美元的資產直至就業以及通脹前景有明顯改善。

今年9月公布的美國生活費用增長幅度低於預期，同時10月15日的一份報告顯示企業正在降低物價的幅度，以保證消費者需求。根據勞工部的數據，消費者物價指數上漲0.1%，低於分析師預期的0.2%升幅。

雖然美聯儲局將利率保持在接近零水平，高盛估計，當時的聯邦基金利率過高，距離美聯儲局希望達到的通脹以及失業率目標約有700個基點的差距。Jan Hatzius表示，美聯儲局實施寬鬆的貨幣措



▲美聯儲局下個月宣布貨幣寬鬆措施幾乎已成定局

施，包括首輪資產購買計劃以及承諾將基準利率維持在零的水平後，聯邦基金利率與聯儲局希望達到的通脹及失業率目標差距縮小了400個基點（一個基點等於0.01厘）。

### 購買規模或4萬億美元

高盛估計，若美聯儲局希望將通脹及失業率調整至理想水平，那麼額外資產購買計劃的規模將高達4萬億美元。Jan Hatzius在10月22日的一份聲明中表示，高盛對資產購買計劃的預期基於該行的一個計算方式，計算中，1萬億資產購買計劃相當於將基準利率削減75個基點。盡管如此，Jan Hatzius表示，除非經濟繼續惡化，預期美聯儲局購買資產的規模將會小於高盛的估計。

### 伯南克稱正深入檢查斷供

美聯儲局主席伯南克表示，聯儲局以及其他的監管機構正在深入檢查金融企業的房屋信貸斷供做法，預期下個月可以得到初步結果。

伯南克昨日在一個房屋會議中表示，他們一直在關注有關大型金融機構在斷供方面的違約行為。美聯儲局正在對企業對於斷供事項的有關政策、程序以及內部控制條例仔細研究，並正在確認有關系統的弱點是否導致不適當的斷供決定。伯南克表示，美聯儲局將會對正規斷供條例中的違法行為採取嚴厲的懲罰。同時伯南克並未對一周後的美聯儲局議會議發表評論。

Ally Financial的GMAC抵押貸款部門、摩根大通以及美國銀行等房屋抵押貸款商目前正在審查有關手續，並已暫停有關斷供服務。法庭文件顯示，這些企業的員工在提交有關合同的時候並沒有確認其準確性，因此根據有關的政府官員稱，這種做法可能構成欺詐。

### LV入股愛馬仕有後著

法國名牌路易威登(LVMH)提出以14.5億歐元(20億美元)，買入14.2%愛馬仕(Hermes)股權，聲稱無意全購愛馬仕，但這番話不能說服分析員，因為分析員相信LVMH只是等待時機出手。LVMH上周表示希望增持愛馬仕股權比重，由14.2%增至17.1%，不過沒有透露由誰手中買入股權。愛馬仕家族擁有公司大部分股權。分析員指出，LVMH只是等時機，當時機成熟隨時出手收購。

LVMH行政總裁阿爾諾把LVMH建立成全球最大名牌商，旗下品牌包括Donna karan和Glenmorangie等，他在1999年買入Gucci的5%股權，當時亦說不會發動全面收購，但不到一個月，持股權增至34%，最後一場Gucci爭奪戰敗於對手PPR，未能成功收購Gucci。愛馬仕股價由5月份開始勁升89%，市場揣測前任行政總裁杜馬去世後，愛馬仕家族成員願意出售股權。愛馬仕股價周一會勁升9.5%，創2009年3月4日來之最，市值約為198億歐元。LVMH股價一度升3.3%報117.05歐元。



▲LVMH希望增持愛馬仕股權

### 日本9月出口增長減慢

日本9月出口增長放慢，顯示以出口刺激增長的動力減弱，官方數字公布海外付運較一年前升14.4%，但較上月修正後跌0.1%。數字反映日圓升值繼續打擊日本出口商，分析員指出，出口增長將會進一步減慢，經濟擴張受壓，估計第4季經濟會收縮。東京伊藤忠商社高級經濟師Yoshimasa Maruyama表示，日本的出口增長將會進一步放緩，令經濟增長受到更沉重的打擊，所以日本經濟極有可能在第四季變成負增長。

日圓兌美元今年升值逾14%，出口商來自海外市場的收益受威脅。日本9月進口較一年前升9.9%，貿易盈餘升至7970億日圓(98億美元)。

市場揣測日本央行將會節制干預匯市，日圓兌美元升近15年高位，美元兌日圓則跌近1周低位。東京市場，日圓一度升至80.90，接近10月20日創出的15年高位80.85。

### 南車時代盈利增近倍

南車時代(03898)公布季度業績，截至今年9月底首3季，股東應佔溢利約7.08億元人民幣(下同)，較去年同期增長近97%，每股盈利0.65元。期內，營業額錄得40.07億元，按年上升約90%，毛利率由37.6%提升至38.5%。另外，南車時代公布更改集資用途，今年初董事會批准出資1億元，用於增加合營公司寶輝南車時代工程機械的註冊資本，董事會擬使用部分未動用款項，為該合營公司提供資金。

### 中鐵建沙特項目或虧41億

中國鐵建(01186)表示，該公司負責工程的「沙特麥加輕軌項目」，因實際工程數量比簽約時預計工程量大增加，預計總成本160.69億港元，相較總收入120.70億港元；兩者相減，合同損失39.99億港元。加上財務費用1.54億港元，該項目總的虧損預計為41.53億港元。

中國鐵建稱，就合同預計總成本大幅增加，已經根據合同向業主遞交變更、索賠資料，業主承諾在項目結束後將成立專門委員會，商談相關事宜。到目前為止，尚未獲得業主的批准，如果未能變更及索賠事宜獲得業主的批准，該項目將對今年度利潤產生重大影響。

### 洛玻虧轉盈1699萬

洛陽玻璃(01108)截至9月30日止第三季度扭虧為盈，期內(7至9月)錄得年淨利潤1699萬元人民幣(下同)，去年同期則錄得淨虧損286萬元。今年首3季，公司錄得淨利潤2005萬元，較去首3季9021萬元的淨虧損大幅改善。首3季營業收入為7.82億元。

### 金風上季盈利增57%

金風科技(02208)公布今年首三季業績，股東應佔溢利為15.32億元人民幣，較去年同期增長49.7%，其中第三季淨利潤錄得7.59億元，同比增加約57%。該公司同時發出盈利預告，預測2010年全年盈利將較去年的17.45億元，增加最多50%。

### 鴻寶印尼礦場錄正現金流

轉型發展煤礦業務的鴻寶資源(01131)，發言人蕭恕明表示，今年二月投產的印尼煤礦場，初期年產約60萬噸，目前已錄得正現金流入，配合運輸配套的改善，預期3至4年內年產量可增至600萬噸。

鴻寶資源持有57%股權的印尼煤礦場，佔地2000畝，當中600畝礦場剛於今年初投產。蕭恕明指出，礦場氣溫濕度高，故要自設烘乾技術設備，有利提升毛利率，若以年產60萬噸計算，有關設備投資額約300萬美元(約2340萬港元)。蕭恕明續說，研究維持該礦場股權，期望2012年3月底止前可增持至95%。他透露，母公司在印尼仍有兩個合共3000畝的煤礦場，長遠或有機會注入上市公司。

### 金源米業發盈警

金源米業(00677)發盈警，公司預期於9月30日止六個月之未經審核中期業績將較上年度同期為低。董事會認為盈利降低主要歸咎於集團於去年上半年度因錄得非經常性收益而盈利激增，而此盈利激增乃難估集團一間於馬來西亞從事地產及投資業務之聯營公司之盈利。

## 60%受訪企業認為

# 人民幣升值致出口訂單跌

### 影響業務

根據Global Sources一項有關239家內地供應商的調研顯示，受訪企業認為，人民幣與美元的匯率若升值2%或以上，將對中國出口業務帶來負面的影響。同時，60%受訪供應商指有關的匯率變動將導致出口訂單下跌，其中8%受訪者更指出人民幣升值將嚴重影響他們的業務。

### 超

過三分一的受訪內地供應商表示，他們預計若人民幣升值2%或以上，他們的出口額將開始減少。其他32%的受訪者則指出，升值3%才會引起出口下跌。而為應對人民幣的強勢，受訪供應商將以提升出口報價以抵銷人民幣升值所

帶來的影響，已有少數供應商已經開始用1美元對6.6元人民幣的匯率作出口報價。

### 提價與增產品附加價值應對

Global Sources營運總裁麥克為表示，很多內地企業，特別是那些勞動力密集行業的邊際利潤已經十分微薄，他們沒有能力承受匯率改變所帶來的損失。因此一旦人民幣升值，這些企業將立即提高出口報價。為了提高產品的價值，內地供應商應該與更多的國際買家緊密合作，專注於提升產品的附加功能，繼而可以提高產品的出口報價。

此外，勞工短缺仍為一大問題。64%的受訪供應商表示，縱使員工薪酬已經上升，他們仍需要繼續增聘人手。勞工短缺的問題在珠三角及長三角尤為嚴重，因為這些地區的員工薪酬較沿海城市低。事實上，有75%的受訪供應商指他們的員工在過去三個月曾嘗試要求加薪或提出其他要求。

內地供應商除了要面對人民幣升值及勞工短缺的

問題外，亦需承受原材料價格不斷上升，價格競爭日漸激烈的挑戰。其中廣東省供應商最關注價格戰的問題，有26%當地受訪公司指價格戰為他們的主要挑戰。

### 人民幣今後30年逐步升值

中國社會科學院學部委員、內地經濟學家楊聖明認為，人民幣的匯率要慢慢升值，絕對不能一步登天。他指出，人民幣的匯率今後三十年會呈現逐步升值的傾向，隨着國力和國家經濟實力的增強，競爭力也會逐步提高，但是匯率不能一下子提到天上去，否則掉下來就摔死。

他續稱，中國跟美國貿易結構扭曲，按目前的經濟結構，中國應該出口勞動密集型產品，美國應該出口高科技產品和軍工產品，因為美國的勞動密集型產品已經沒有優勢，不過美國卻反其道而行，不向中國出口高科技產品，更不出口軍工產品，造成中美貿易失衡的一個根本性原因，所以兩國貿易結構不協調是美國造成的。

## 滙豐料年底前內地再加息

中國人民銀行上星期突然加息，滙豐經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌認為

，此舉為防範經濟及房地產過熱，以及紓緩用戶對存款負利率的不滿。他指出

，內地的信貸調控已見成效，預期今年年底前內地將再加息一次。

屈宏斌表示，中國經濟增速已略為放緩，預計通脹於今年底會見頂回落，中國GDP增長將由2010年的9.6%，回落至2011年的9%。他預期，內地今年底可能再加息25點子，其後息率走勢處於平穩。

### 經濟增速已略為放緩

對於美國多次施壓要求人民幣升值，屈宏斌回應說，雖然中美關係緊張，但雙方高層仍能保持對話，屬於正面的訊息。他相信，中國不會單靠人民幣升值來解決貿易盈餘，更多通過刺激內需增長等途徑，預計人民幣每年將升值3%至5%。

滙豐環球研究大中華區經濟師郭浩莊指出，本港於人民幣國際化進程中將可明顯受惠，預計未來2至3年將有2萬億美元貿易，透過人民幣結算，其中本港或佔60%比重。

另外，樓市問題一直困擾本港，郭浩莊表示，雖然港府已從房屋供應着手，調控本港樓價，但成效最少一年兩年

才能反映。她續說，在外內資持續湧港下，估計未來12個月本港樓價仍有10%至15%升幅，預料美國在2012年第三季前不會加息，令本港未來18個月維持低息環境。

此外，有報道指，金管局擬就銀行按揭業務進行現場審查，滙豐香港區總裁馬凱博昨日出席活動時未有正面回應，但指金管局一向有進行現場審查，該行一向並無問題。他續稱，本港樓按供款佔入息比率略為上升，惟仍處於健康水平。而金管局實施連串措施後，本港按揭市場仍見需求，但承認需求有所放緩。

至於施政報告關注樓價升幅過快，並提出協助中低收入階層置業。他預期，政府將有更多相關措施推出，又指讓香港市民有機會置業非常重要。至於資產泡沫問題，他認為，不應從這個方面討論，指現時多個原因導致樓價上升。

內地上周加息，有銀行調高人民幣存款息率。馬凱博表示，本港清算行並沒調高人民幣存款的參考利率，因此有銀行調升人民幣存款息，只屬推廣目的，實質本港銀行的參考利率並無調升。



▲滙豐經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌(左)及環球研究大中華區經濟師郭浩莊

本報攝