

歐美日債務 人幣國際化

中銀：中央36招為本港帶來更多機遇

中央推出36招挺港措施，中銀國際副行政總裁謝湧海認為，新措施能達至互惠互補的作用，既為本港帶來更多機遇，更重要是為人民幣走向國際化作出重要部署。他又指，未來10年的發展對中國而言非常重要，尤其是預測生產總值可望超過美國，而當前美國、歐洲及日本均存在債務危機的前提下，為人民幣躋身國際貨幣提供良好時機。

謝湧海昨日會見傳媒時指出，國務院副總理李強在港提出對本港的多項支持，包括本港作為國際金融中心、離岸人民幣中心、資產管理中心，以及加強粵港合作等，但最重要是為人民幣國際化鋪路，36項措施之中多達11項為金融層面，而談及人民幣業務佔8項。

全球經濟軸心向東移

經歷08年金融海嘯之後，全球經濟軸心向西向東移，環球市場經過3年的整頓，不但已發展國家的經濟依然疲弱，滾存多年的債務問題亦逐步浮現。謝湧海警告，歐洲、美國及日本的債務問題，可以遠比市場想像更嚴重。以目前國際標準為例，即債務佔生產總值60%或以下屬安全水平，現時美國的債務比率已達100%，歐元區成員國介乎90%至140%，而日本更高達225%。

謝湧海續稱，三大市場的債務問題並非可輕易解決。歐美傳統的製造業，早已因勞動成本上漲而搬往新興市場，估計美國製造業人口僅1200萬人，而歐元區平均每個成員國製造業人口只有數十萬人。金融行業方面，金融海嘯後當地提升監管水平，令金融機構以往可做的生意被叫停，直接削弱其盈利能力。同時間，部分國際級銀行亦搶攻新興市場版圖，反映金融行業亦出現外移的現象。

第三，人口老化問題為美日當前的難題。謝湧海估計目前日本勞動人口平均年齡為48，而美國經過二戰嬰

兒出生潮後，相關人口現年已達65至66歲，人口老化直接令國家醫療、保險等政府開支增加。同時，相關人士的投資取態仍趨保守。他續稱，日本於60至70年代存款比率超過30%。隨着日本持續舉債，存款率已跌至18%，而目前已跌至僅5.5%。按此舉債速度推斷，存款資金將於5年左右被完成吸乾。

美日面對人口老化難題

反觀新興市場普遍資金充裕，經濟基調亦比歐美日為佳，其中中國已超過日本晉升全球第二大經濟體系，生產總值達5.8萬億美元。謝湧海指出，展望未來5至10年年平均經濟增長7%，加上人民幣升值5%的因素計算，即每年增速可達12%。另一邊廂，美國去年生產總值約14.3萬億美元，但預測年均增速僅3%，粗略估計未來10年後，美國GDP約為19.5萬億美元，而中國可達19.6萬億美元，成為全球最大經濟體系，故中國未來10年的發展相當關鍵。

謝湧海又指，中國多匯儲備多達3.2萬億美元，黃金佔約1.4%，其餘主要為美元、歐元及日圓資產。金融海嘯前，歐美日經濟持續平穩及良好，人民幣根基本沒有條件進行國際化，但現時情況已經逆轉，三個國際主要貨幣均存在危機，而中國的國力逐步提升，正好為人民幣走向國際市場提供前所未有的機遇。

纏身 逢時

港須鞏固離岸人幣中心角色



港須鞏固離岸人幣中心角色

中央確立本港作為離岸人民幣中心的角色，肩負帶領人民幣走向國際市場的重任。中銀國際副行政總裁謝湧海認為，本港應該把握當前機遇，在內地尚未完全開放資本帳之前，充分發揮及鞏固離岸人民幣中心的功能及角色。倘若未來內地市場對外開放，本港擁有的優勢將會減退。

對於中央公布的挺港措施，謝湧海認為，有利提升本港在國際市場的地位，並提供新的經濟增長點。香港本身的經濟體系較小，故加強粵港合作，配合內地或作區域性發展，能夠有效擴大市場深度及廣度。他又提到本港需要改變現



港須鞏固離岸人幣中心角色

有觀念，並不只考慮自身的利益出發目的，香港是中國的一部分，需要發揮本港的優勢為國家服務，協助提升中國在國際市場的地位。他又說，本港發揮離岸市場的角色，與內地之間作互補，從而提升本港跨境及區域性的服務能力。

對於中央支持外匯進行人民幣直接投資（FDI），謝湧海相信有助推動本港拓展人民幣服務產品，未來企業將可透過IPO（發行新股）形式籌集人民幣資金。至於人民幣債券方面，基於需要支付利息及到期時償還本金，故未必是外商首選集資的渠道。

荷合：「雙幣雙股」可衍生產品多



荷蘭合作銀行股票衍生品董事黃集恩表示，較早前國務院副總理李強宣布惠港6條36招，其中推出RQFII及港股ETF，擔心市場實質的需求，仍要視乎投資者對有關產品的興趣。

對於本港發展「雙幣雙股」對發展商的影響，黃集恩表示，「雙幣雙股」可衍生更多不同組合的產品，該行會研究有關細節。不過他指出，發行商較擔心人民幣匯率的問題，該行企業銀行部正籌備人民幣離岸相關業務，藉而對沖人民幣匯率的風險。

另外，黃集恩認為，目前港股估值相對便宜，惟因投資者缺乏信心，令股市易跌難升，其中港股恐慌指數早急升至近60水平，受制於市場偏向保守的態度，預期今年大市變化不大。

黃集恩提到，今年4至8月份市況顯著波動，惟窩輪市場成交額未見大變化，不過6至8月份牛熊證的成交額錄得單位數字升幅，約6%至7%，倘若未來市況繼續波動，不排除牛熊證的成交額會進一步上升，升幅有機會達20%至30%。

泰央行獲准投資中國債市

外電報道，泰國央行副總裁Atchana Waiquamdee表示，泰國央行已經獲得中國央行批准，可以在中國銀行間債券市場投資70億元人民幣（11億美元）。

Atchana稱，「我們計劃通過各種管道持有一些中國資產和人民幣，例如銀行間市場或香港的人民幣。我們在北京設立了辦事處，來收集更多數據和信息，以了解中國經濟，它正變得越來越重要。」

她說，泰國央行尚未動用債券市場或合格境外機構投資者（QFII）的任何配額。

中國正促進人民幣在全球貿易和投資中的使用，海外對人民幣的需求也在成長。尼日利亞央行行長拉米多·薩努西本週三在港表示，該國計劃「盡快」達到外匯存底中10%為人民幣的目標。迄今為止，已有香港金管局、工銀亞洲、建銀香港、恒生銀行、花旗銀行香港分行、三菱東京日聯銀行香港分行等近30餘家機構，獲准進入中國銀行間債券市場。

此外，國務院總理溫家寶曾在今年四月份訪馬時表示，允許馬來西亞國家銀行在中國銀行間債券市場進行投資。

夏斌：人幣國際化需時完成

央行貨幣政策委員會委員、國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌日前對媒體表示，人民幣國際化是在人民幣匯率有管理的浮動，仍存在資本帳戶部分管制的情况下推進的。最終實現人民幣國際化的過程不是一蹴而就的，預計需要未來十年甚至二十年來完成。

他強調，要保持較為穩定的匯率環境，資本項下開放的步伐不宜過快，要保證人民幣國際化進程與中國的宏觀調控能力、金融市場發育程度相適應。這個過程不可避免要觸動資本帳戶與資本市場的對外開放問題。故特別需要關注資本帳戶開放和匯率自由浮動區間的政策搭配和進程。推動人民幣國際化，風險不僅在於國際化本身對一國貨幣政策的影響，更在於推動資本帳戶和匯率變化的轉軌過程。

夏斌認為，今後十年中國金融戰略的核心內容包

括三項。在匯率制度上，力爭真正實現市場可信的、釘住一籃子貨幣有管理的浮動匯率制度；配合匯率制度的逐步市場化進程，資本項下的開放也必然是逐步的開放；同時，面對當今世界有缺少的國際貨幣體系，為確保中國經濟穩定增長不受更大負面衝擊，需要實現與本國經濟開放度相適應的人民幣區域化。

在夏斌看來，要推進人民幣區域化進程，首先是要想辦法讓人民幣走到境外；二是鑒於中國資本項下未完全開放的現實，能讓境外的人民幣像其他自由兌換貨幣一樣，用於存款、貸款、結算支付、資產管理、投資、匯率避險等全方位服務，形成自身一定的市場交易、循環規模；三是要到境外各機構與自然人參與、擴大境外人民幣市場的持有及市場交易活動，讓境外各機構與自然人，通過中國政府允許的人民幣兌換通道，享受或部分享受中國經濟高速增長的收益。



夏斌指，人民幣國際化過程不能一蹴而就

雨潤產品傳含禁藥 股價急跌

內地最大豬肉製品供應商雨潤食品（01068）正值多事之秋，繼早前遭大行及多名執行董事減持後，昨日又被爆出旗下產品含有禁藥「瘦肉精」，再次觸發洗倉潮，股價狂瀉接近兩成，創兩年低位。

受負面消息影響，雨潤食品股價洗倉式下瀉，開市後狂插，尾市更一度急跌18.8%，低見13.5元，收市報13.94元，跌幅達16.1%，是昨日跌幅第三大港股。內地《每日經濟新聞》報道，接到雨潤食品內部人員舉報，子公司河南雨潤北徐肉類食品其中一批產品，在9月1日被檢查出含有「瘦肉精」殘留成份，不過報道提到暫未能接觸雨潤核實傳聞。民企股雨潤近年壞消息不絕，除了涉及「瘦肉精」事件，早前傳出渾水研究（Muddy Waters）撰寫了一份關於雨潤的報告，當中質疑一些「長期以來被質疑」的問題。母公司雨潤集團亦被指涉嫌在項目利用率偏低情況下，仍在遼寧省無償拿地近5000畝，是「圈地不幸」。

管理層似乎對公司前景亦有懷疑，除主席祝義材之外，其餘全部四位執行董事，包括祝義亮、馮寬德、葛玉琪及俞章禮，紛紛「跳船」把所持公司股份悉數沽售。

雨潤否認產品含「瘦肉精」 雨潤集團昨晚發出通告，否認其產品內含有「瘦肉精」，並指相關報道失實。不過，集團承認已在九月一日例行檢測時，發現其中一頭豬隻對「瘦肉精」殘餘物呈陽性反應，但已即時按國家規定作出無害化處理，是次檢測及處理程序均有紀錄在案，以便日後監管當局核查之用。發言人強調，集團一直對每頭豬隻屠宰前後及每個加工程序，均會進行檢測工序，故已確保所有產品均沒有「瘦肉精」。



雨潤食品昨被爆出旗下產品含有禁藥「瘦肉精」，再次觸發洗倉潮，股價狂瀉接近兩成，創兩年低位

國壽現烏龍盤涉1.8億股

在內地公布通脹數據前夕，投資者沽貨鎖定利潤，港股先後升跌，恒指回吐135點。市傳國壽（02628）出現烏龍盤交易，尾段掛出23億股實盤，最後半小時交投由約3900萬股，飆至1.8億股。有指新鴻基金融在三點過後掃入國壽約8000萬股股份，隨後已沽出4000萬股。國壽昨日股價微升0.2%。

內地今日公布八月份通脹數據，投資者多持觀望態度，恒指高開111點後，無法在高位企穩，加上傳出入行或加息收緊銀根，指數掉頭回落，最多跌248點；尾段在歐洲股市高開的利好帶動下，恒指收市時跌幅縮窄至135點，收報19912；即月期指跌113點，報19856點，低水56點。國企指數跌44點，收報10499點。主板成交641億元，較上日減少13億元。

港股回吐135點

國壽昨日發生錯盤交易事件。據市場人士指出，昨日下午3時20分過後，新鴻基金融掛出多個300萬股（即每宗最大交易股數）國壽買盤，涉及掃入約8000萬股，及後卻轉手掛牌沽出國壽，最後成功沽出4000餘萬股股份。同時，有指新鴻基金融在3時37分，掛牌11.46億股國壽買盤，掛出買入價為18.82元，成交股數為8400萬



▲國壽昨日發生錯盤交易事件

股；亦有指該行曾掛出買盤約15億至20億股，甚至多達23億股。國壽昨日股價收報18.62元，微升0.2%。

新鴻基金融昨日發出聲明，表示因系統出現個別性短暫錯誤，導致3時25分國壽出現錯盤交易，該錯誤已即時被確定及迅速修正。事件不涉及黑客入侵。該行已

處理昨日所有股票交易，並確定未有客戶受到是次個別事件影響。

港交所（00388）接受查詢時表示，暫時並無收到有關國壽的錯盤交易報告，亦無任何人士要求取消國壽的交易紀錄。

綜合國壽昨日交易情況，交投在3時34分後出現異動，當時大半日累計成交股數只有3910萬股，其後交投開始增加，於8分鐘內，即到3時42分更突破一億股，達到1.07億股；到收市前一分鐘，再增至1.66億股，收市時達到1.84億股，較上日4039萬股，增量約3.6倍；而成交金額約34.6億元，上升約3.6倍。

其他異動藍籌股，包括百麗（01880）行政總裁盛百椒在內的公司管理層，以折讓價15.28元，通過大摩、瑞信配售2.4億股股份（相當於已發行股本約2.84%）。受消息拖累，百麗股價最多跌9.4%，收市時仍要挫8.4%，報14.88元，跌穿配股價。

水泥股終於止瀉，台泥（01136）擬以52%溢價（即4.9元）供優先股，集資達24億元；股價昨日漲8.3%，收3.5元。華潤水泥（01313）升3.8%，收6.72元；中建材（03323）升1.5%，收10.6元。