

中行防止歐債燒身 暫停法瑞銀行交易



歐洲債務危機越趨嚴峻，為避免信貸風險從歐洲引出，多份外電傳出中國銀行（03988）暫停與法巴及瑞銀進行外匯交易，而與其他法國銀行的掉期交易也受到影響。有關方面均拒絕評論。另外有報道稱，德國工業巨頭西門子從一家法國大型銀行提走存款，轉而存放到歐洲央行，涉資超過5億歐元。

本報記者 郭文翰

法國巴黎銀行

希臘違約危機迫在眉睫，而債務危機迅速在歐元區擴散，歐洲銀行體系穩定性成全球焦點。評級機構早前相繼調低法國多家銀行的信貸評級，隨即環球金融機構對當地同業存有戒心。為避免歐債問題透過銀行渠道引向全球，《道瓊斯》昨日披露，中國銀行已經暫停與幾家歐洲銀行進行外匯交易。

停止外匯即期掉期交易

據中行業績報告顯示，截至今年6月底，中行持有的外匯遠期、貨幣掉期及交叉貨幣利率互換為163.41億元人民幣（折合約25.57億美元），較去年底127.23億元人民幣，增加約28.4%，佔總資產值1.148萬億元人民幣的比重約1.4%。

報章引述消息人士稱，中國銀行已在上周就有關決定，透過內部文件通知所有分支及海外機構，從本周一起暫停外匯即期及掉期交易，所涉及的交易對手包括早前宣布業務重組計劃的法巴，以及爆出「魔鬼交易員」醜聞的瑞銀。

《路透》消息指出，除了中行率先與歐資大行減少「往來」，有傳另一家中資國有商業銀行，亦將暫停與部分歐資銀行在銀行間市場進行人民幣利率互換（IRS）交易，影響到的法國銀行，包括法興及法國農業銀行（Credit Agricole）。

相比歐元區內其他同業，法國銀行持有較多的希臘債務資產，一旦希臘宣布違約，將會首當其衝受龐大損失。有見及此，評級機構穆迪將法國第二及第三大銀行，即法國農業信貸銀行與法興的長期債務評級下調一檔，展望分別為「降級觀察名單」及「負面」，以反映希臘危機的影響。

西門子提走法銀行存款

至於行業龍頭的法巴，雖然避過降級一劫，但穆迪相信其短期融資需求或面臨挑戰，並警告未來三個月一旦需要降級，幅度將會超過一檔。法巴於同日宣布業務重組計劃，目標大削風險權重資產（Risk Weighted Assets）約700億美元，即佔整體資產約10%，藉此符合逐步實施的Basel3（巴塞爾資本協定三）。

另外，「魔鬼交易員」於瑞銀進行的違規交易，令瑞銀巨額損失23億美元，該行可能因此需要大幅裁員救亡，評級機構相繼將其列入負面觀察名單，即降級風險大大增加。

中國於05年起推出銀行間外匯掉期交易，雙方根據即期匯率兌換外匯，並同意在未來根據遠期匯率進行反向交易。然而，中國監管當局一直對有關交易設有額度，從而有效控制風險，一旦額度用盡將不能再開展任何交易，包括外匯掉期及利率掉期。

陶冬：慎防再現金融災難

標普突然下調意大利的信貸評級，瑞信香港董事總經理兼亞洲區首席經濟分析師陶冬昨表示，相信意大利可解決債務問題。他直言，不擔心希臘債務是否出現違約，反而要著眼於歐洲的銀行處理資本問題，否則將重演雷曼倒閉事件，引發一場金融災難。

陶冬指出，意大利的債務問題有別於希臘，其經濟仍具競爭力，只要重上經濟增長軌道，意大利的問題得以解決。他表示，希臘面對結構性財政問題，且競爭力偏低，將難逃債務違約的命運。

陶冬表示，歐債問題的關鍵在於貨幣統一性，以及財政政策分離性，故危機解決只有一條路可走，便是發行歐元債券，不過這亦會把危機蔓延至歐洲其他國家。他不諱言，最具殺傷力的形勢，是希臘債務出現違約，繼而引發歐洲銀行的問題，這將重演雷曼倒閉事件，引發一場金融災難。

美國聯儲局將連續兩天開會議息，市場憧憬

推出量化寬鬆措施，陶冬估計措施會相對溫和，最有可能是通過「買長債、沽短債」的扭曲操作模式（Operation Twist，簡稱OT）。

港通脹升溫 噩夢開始

另外，本港通脹壓力持續升溫，瑞信早前已調高本港通脹預測至5.3%。陶冬表示，香港面對越演越烈的通脹壓力，現在才是噩夢的開始，又指本港樓市踏入下跌周期，惟相信小市民置業的「黃金窗口」已關閉，未來3至4年樓市將陰雲密布。

陶冬認為，香港樓市已見底，惟樓價回落的幅度緩慢，不排除未來出現一至兩個「小陽春」。他提到，樓市出現「分水嶺」，滙豐銀行帶頭上調新造按揭息率，隨着資金成本增加，整體樓市呈向下走勢，風險回報已不成比例，樓價已飆升至「離譜」水平，故樓市已入下降周期。

至於內地樓市，陶冬表示，內地樓市已失去傳統的「金九銀十」效應，加上發展商減價促銷

，預期未來12個月，內地樓價會跌10%至15%。他直言，目前內地最大的問題並非通脹，而是銀行體系的中介功能被削弱，民企及國企已較少投資在實體經濟，反而把資金投放在金融市場，即使放寬銀根，亦擔心經濟反彈的動力有限。



▲陶冬認為，香港樓市已見底，不排除未來出現一至兩個「小陽春」 本報攝

內地擬准非金融業港發債

中國人民銀行轄下的《金融時報》，昨日引述人行貨幣政策二司副司長邢毓靜表示，為擴大人民幣跨境使用，下一步將允許非金融機構赴香港發債；並與多國簽訂貨幣互換協議以支持貿易和投資便利化，積極加快香港人民幣離岸中心建設。

此外，外電引述消息人士稱，中國人壽（02628）、建設銀行（00939）及交通銀行（03328）擬於未來兩個月內，於內地同業市場發行總共800億元次級人民幣債券。

消息人士指出，國壽計劃於10月發行300億元人民幣債券，分別為10年期及15年期。建行則計劃於10月或11月，發行300億元人民幣債券，包括30億元人民幣10年期債券及270億元人民幣15年期票據。至於交行，則計劃於10月發行200億元人民幣債券，年期未定。



港股反覆上升返萬九



▲港股高開轉跌，曾經下跌185點，但歐股周二早段反覆上升，帶動恒指漲96點

歐債問題未見好轉，意大利又被標普降低主權信貸評級，港股高開轉跌，曾經下跌185點，但歐股周二早段反覆上升，帶動恒指最終升市報收，漲96點，重上萬九點水平。大市回穩，但基金股繼續被洗倉，周生生（00116）挫8%。

歐債陰霾不散，環球股市欲升無力。港股昨日高開90點，最多升137點，隨後大市掉頭向下，最多倒跌185點，低見18732點。雖然在深滬

股市刺激下，港股中段一度回升，但市場沽貨的人多，買貨的人少，指數又再告跌，直到收市前才收復失地，全日報漲96點，收報19014點。即月期指升67點，收19006點，低水8點。國企指數升49點，報9916點。主板成交637億元，較上日增加102億元。

大市報升，全賴滙控（00005）、中移動（00941）支撐，兩隻股份貢獻恒指48點升幅。滙控股價升0.9%，收63.5元。中移動8月份上客量符合預期，股價升1.2%，報80.15元。同樣上客量符預期的聯通（00762），股價升3.9%，收17.4元。思捷（00330）連跌5日後，昨日出現死貓彈2.6%，報10.06元。周一急挫16%後停牌的中煤能源（01898），復牌後4.2%，報8.61元，是升幅最大藍籌股。

基金經理對環球經濟愈來愈悲觀，紛紛減持手上股票，降低損失。今年跑贏大市的本地鐘表珠寶股，便成為減倉對象。周生生股價跌8%，收21.25元；東方表行（00398）跌3.3%，收4.34元；強勢如六福集團（00590），亦要再跌3.3%，收30.55元。其他本地零售股方面，JOYCE BOUTIQUE（00647）跌9.3%，收0.78元；利信達（00738）跌7.6%，收3.15元。

內地水泥股反彈，但香港水泥股繼續尋底，華潤水泥（01313）跌6%，收5.6元；中建材（03323）跌5%，收7.87元。安徽海螺（00914）稍為回穩，升1.7%，收22.8元。

分析員指出，歐美經濟形勢轉差，歐債問題亦未明朗，可以預見環球投資市場依然會大上落落，連帶港股亦會非常震盪，所以散戶現階段應持觀望態度，寧抱少賺心理，亦不要以為可以撈底，而入市博反彈。



▲思捷連跌5日後，昨日反彈2.6%

證監會細看產品風險

證監會主席方正（圖）在最新一期《證論》專欄中指出，由於發達國家經濟正面臨許多不明朗因素，包括歐美銀行受到主權債務問題及經濟前景轉弱所困擾，市場對經濟衰退的憂慮日益加深，所以投資者必須保持警覺，確保明白所持有的投資項目可能會受到的影響。

方正又提醒，投資者倘若持有美元投資組合，應注意香港和海外市場形勢，評估是否需要調整投資策略。而窩輪和股票掛鈎投資產品的投資風險會更高。

此外，結構性基金與合成交易所買賣基金這類產品一般設有掉期安排，投資者必須了解產品架構，發行商及其交易對手的信貸能力。

另一方面，證監會的《慧博士專欄》建議投資者利用成交單據、戶口結單來監察交易活動，保障自己的投資。《重點個案》以一宗槓桿式外匯交易個案為例，說明投資者若展戶口資金不足，中介人可將客戶合約平仓而毋須事先作出通知。

