

# 券商股狂瀉 港股急挫420點

## MSCI系列指數變動將生效 下周料續有沽壓

面對接連有券商被查，加上內地下周重啓IPO令資金鏈受壓等多面夾擊，內地A股「冚市」，港股在期指結算日難以幸免，連環失守10天及50天移動平均線，恒指急挫420點，險守22000點支持位，收報22068點，主板成交791億元。券商股成為重災區，HTSC（華泰證券）（06886）狂瀉近8%，廣發證券（01776）跌逾半成。與A股資產關連度較高的A股ETF及內險股亦齊齊下挫，國壽（02628）跌3%。對於後市，由於MSCI系列指數變動將生效，下周港股料續遇沽壓。

大公報記者 李潔儀

繼中信證券（06030）、國信證券遭中證監立案調查後，海通證券（06837）開市不久即停牌，該公司確認因涉嫌違規，正接受中證監調查，強調公司的經營情況正常。該股停牌前急跌近4%，報13.7元，該股將於下周一（30日）恢復交易。

### 低吸券商股博反彈

其他券商股亦捱沽，中信證券跌至17.24元喘定，收市仍跌近4.9%至17.76元，中國銀河（06881）午後跌穿7元，低見6.95元，收市跌幅收窄至4.2%，報7.04元。

不過，中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀指出，內地在今年7月至10月持續清查場外配资，券商股未至於翻身無望。他續說，券商市場成熟，市場不時傳出券商遭調查的消息，惟相信對券商的影響有限，建議可等待相關技術指標收斂後，可趁低吸納。

招銀國際策略師蘇沛豐指出，早前內地當局對場外槓桿進行監管實屬好事，相信有利兩融業務的發展。他續說，最近有券商管理層被帶走，惟公司策略不變，券商股仍可博反彈。

### 本周大市跌686點或3%

港股走勢方面，在期指結算日撞正A股大跌，港股開市後僅維持1分鐘升勢，隨即失守10天（約22400點）及50天（約22530點）平均線，惟力保20000點關口不失，恒指收市收跌420點或1.9%，報22068點；國企指數跌幅更甚，跌252點或2.5%，收報9855點。總結全個星期，恒指累積跌686點或3%，是9月底以來最大跌幅。

郭家耀提到，MSCI系列指數變動將於下周一收市後生效，在港股比重遭削弱下，勢令指數股份沽盤湧現，估計恒指短期仍會受制於22500點關口，初步在21500點見支持。

蘇沛豐提醒，市場等待國際貨幣基金組織（IMF）下周召開會議，決定是否把人民幣納入特別提款權（SDR）籃子，由於市場估計人民幣「入籃」權重由15%降至10%，一旦落實，勢必對受累人民幣貶值因素影響的H股構成沽壓，例如航空股、金融股、內房股等較多人幣資產的股份，相關A股的估值率較H股為高。

港股大成交下急挫，下跌股份多達1383隻，只有為數239隻股份幸免逆市上升。市場風聲鶴唳，但軍工概念股卻成股市奇葩。軍工概念股逆市走強，全因剛舉行的中央軍委改革工作會議披露改革軍戰戰略，讓投資者產生無限憧憬，在跌市中追入疑似受益股份。航天控股（00031）股價最多升15%，收市時升幅縮窄至9.7%，報1.24元。中國航天萬源（01185）股價升2.9%，報0.71元；中航工業國際（00232）升1.1%，報0.9元。



▲受滬指急挫拖累，港股跌幅擴大，全日跌420點，報22068點，失守50天線（約22359點），連跌五日累跌686點或3% 中新社

券商股全面捱沽		
股份（單位：港元）	昨收	跌幅
內地券商股		
HTSC(華泰)(06886)	19.00	-7.5%
廣發證券(01776)	18.40	-5.3%
中信證券(06030)	17.76	-4.9%
中國銀河(06881)	7.04	-4.2%
海通證券(06837)*	13.70	-3.8%
本地中資券商股		
海通國際(00665)	4.88	-7.5%
國泰君安(01788)	2.63	-7.4%
西證國際(00812)	0.75	-6.2%
信達國際(00111)	1.10	-4.3%
申萬宏源(00217)	4.08	-4.2%

註：海通證券交易中途停牌

### 政策快出台 賭股全線跌

【大公報訊】澳門經濟財政司司長梁維特日前表示，最快年底或明年初公布澳門博彩業中期檢討報告，而賭批批出數量將維持年增幅不超過3%的原則。受消息影響，濠賭股全線下跌，當中澳門勵駿（01680）跌幅最大，跌6.3%報1.03元，見一個月新高低。

梁維特表示，當局已收到澳大博彩研究提交的中期檢討報告，現正深化研究、核實資料，最快今年年底或明年初公布。他又指出，新增賭批數目不是平均分配給每家博彩企業，而是視乎新項目是否符合邁向世界旅遊休閒中心的方向。

受旅客減少、內地打貪、賭場禁煙、中介人規管等因素影響，澳門博彩收入已連續多月下跌。不過，梁維特認為，賭場全面禁煙對博彩收入影響不會多過2.76%至4.6%。大和早前發表報告指，本月第三周（16日至22日），澳門博彩收入為37億元，日均約5.31億元，按年跌33%，環比升2.8%。該行估計11月博彩收入按年續跌32%。

### 內房股顯著下跌 中海外挫3.6%

【大公報訊】內地放鬆銀根對樓市刺激作用繼續發酵。摩通調查指出，截至25日止7日，內地7個主要城市住宅銷售2913伙，按周上升5%，按年則升21%。德銀追蹤調查發現，截至25日止7日，內地38個城市銷售面積681.2萬平方米，按周微升2.1%，按年升14.3%，一線城市按周升7.2%，但二線城市按周則跌0.3%。德銀又指出，追蹤的35個城市平均價按年升5.5%，至每平米11740元人民幣。

儘管價量齊升，但內房股仍要捱沽，華潤置地（01109）股價大跌4.5%，報20.85元；恒大地產（03333）跌4.2%，報6.35元；中國海外（00688）跌

3.6%，報25.45元；近期愈來愈多行推薦的中國金茂（00817）跌4%，報2.35元。

摩通指出，在內地連連調低息口下，一手新樓按揭息率將降至4.67%，二手樓則調低至5.45%，這可進一步提高置業者承擔能力。摩通估計，隨著更多新盤推出及寬鬆環境，物業銷售在未來數星期仍會上升。

大和認為，內地會繼續推出銀根寬鬆措施，這對內地樓市有正面影響，讓市場趨於穩定及可持續增長。大和推薦中海外及華潤置地，兩隻內房股現價預測市盈率為7.7倍及9.7倍。

### 港台基金互認達初步共識

【大公報訊】繼今年推行香港及內地基金互認措施後，兩岸三地的基金互認政策有進一步的發展。據台灣媒體報道，證監會投資產品部執行董事梁鳳儀在台灣表示，香港與台灣已就基金互認安排達成初步共識。她指出，香港下一步會與內地機關合作，推動與其他地區的基金互認，讓區域內基金資本市場互聯互通。

今年五月份，香港證監會及內地證監會簽署備忘錄，允許符合資格的香港基金及內地基金透過簡化程序在對方市場銷售。梁鳳儀指出，香港也有台資基金管理公司，如符合條件亦可申請進入內地市場。而香港與台灣當局亦於2009年簽署諒解備忘錄，有良好合作基礎，目前已着手討論基金互認，希望最後能實現兩岸三地互相開放的願景。

梁鳳儀表示，亞洲近年對於財富管理需求增加，但是亞洲資本市場非常分割，各有各的規定，要建立通行證，難度非常大。她希望建立一個像歐盟一套標準UCITS（可轉讓證券集合投資計劃），讓成員內的基金跨境銷售，好像拿了一個通行證一樣，可以四處通行。

今年7月份，香港及內地開始接受首批基金互認的申請，梁鳳儀稱，在7月初收到首批申請後，其後陸續亦收到不少申請，當中不少大型或合資基金，情況令人鼓舞。現時在稅務安排及在外匯局開戶等問題，準備工作仍見順利。她預期，今年內可公布首批基金的名單。

### 就財務公司推高樓按成數 金管局收集銀行放貸資料

【大公報訊】近期地產發展商透過旗下財務公司推出高成數樓宇按揭，引起市場關注，金管局副總裁阮國恒指出，該局正向銀行收集相關資料，包括相關資金是否透過銀行取得，首階段要求銀行兩週內提交資料。至於該局會否對相關情況，採取新的風險管理措施，他表示，目前仍在搜集資料階段，以了解市場發展、貸款總量、資金來源，及當中有什麼風險要留意。

阮國恒表示，若發現有財務公司提供高成數樓按，銀行便不能向有關財務公司提供直接或間接融資。至於將有何應對措施，他重申目前只是搜集資料，以了解實際情況，現階段沒有定論。

### 全年信貸低單位數增長

談及信貸質素，阮國恒表示，10月份香港信貸增長持續放緩，而9月份的信貸質素，較6月亦有輕微惡化的情況，但整體信貸質素仍然維持良好的水平，認為業界應繼續做好信貸風險的管理工作。他又估計，今年全年信貸增長僅得低單位數字，明年則難以評估。

他表示，近月信貸增長放緩主要與資產配置有關，當人民幣於上升週期時，部分企業選擇以外幣進行借貸，但由於目前人民幣有貶值趨勢，故企業無意因保留美元及港元債。

另外，國際貨幣基金組織（IMF）董事會將在本月底開會，討論是否將人民幣納入特別提款權（SDR）貨幣籃子。香港銀行公會主席黃碧娟認為，如果人民幣能納入SDR貨幣籃子，將能夠成爲繼日圓、美元、歐元和英鎊後第五種被納入SDR貨幣籃子，屆時其他國家的央行便會有更大誘因在其儲備中增加人民幣，使人民幣進一步邁向國際化。然而，即使通過將人民幣納入SDR貨幣籃子，亦要等到2016年10月才生效，故她預測，短期人民幣不會有明顯的波幅。

然而，她提醒市民，任何一種貨幣越普及，市場波動性就會越大，所以市場應有心理準備人民幣匯價會變動。

# 中銀國債人均認購額升三成

【大公報訊】新一批人民幣零售國債昨日發售，由於該批兩年期人民幣零售國債，年息高達3.45厘，較去年高0.52厘，料市場反應會較去年佳。昨日根據本港四間銀行公布顯示，首日認購宗數去年相若，不過中銀香港（02388）首日認購宗數則下跌約15%，該行全球市場副總經理梁偉基表示，由於是次認購國債的日子較去年多三天，投資者或不急於入飛。

梁偉基表示，昨日該行的零售國債總認購金額與去年相若，當中每人平均認購金額較去年上升三成，但申請宗數則減少15%。他估計金額上升是由於去年取消每日2萬元人民幣兌換上限及息率，以及本港散戶持有人民幣的數量上升所致。至於宗數下跌，他指出主要是因爲今年認購國債時間長達18天，較去年多一天，加上下一國際貨幣基金組織（IMF）將會在會議上，決定是否將人民幣納入特別提款權（SDR）的貨幣籃子內，散戶或會選擇多等幾天。

梁偉基表示，整體上仍認爲今年認購反應會較去年佳，相信隨着市場逐步宣傳零售國債，將會有更多散戶留意。他又指出，2013年發行30億元零售國債將於12月5日到期，屆時或會有新一批資金轉爲購買今次的零售國債，因此目前難料國債會否超額。

### 建議盡量用現有資金買國債

對於今次發行的國債息率高達3.45厘，梁偉基指出，主要由於自8月份進行匯改後，人民幣資金池緊縮，目前銀行間人民幣的行業拆息亦超過4厘，因此國債息率亦會較高。不過，他提醒投資者，由於美國將會加息，以及人行雙降會令人民幣走勢在中期有貶值壓力，他建議投資者可盡量用現有的人民幣購買國債，而非再兌換元買國債，這可減低匯兌損失。他預期，人民幣短期走勢穩定，美元兌人民幣介乎6.3至6.5，中期因央行再有雙降及美國於12月份有75%機會加息，因此美元兌人民幣會貶值至6.6，長期則因爲人民幣會被納入SDR而會在6.4至6.6間浮動。

至於是否應持有國債至到期日，梁偉基認爲投資者持有至到期日，主要由於國債的收益率高，加上日後在二手市場的浮息變動不大，短期獲利機會不大，亦不建議用孖展認購。至於人民幣被納入SDR後，人



幣的走勢會如何。梁偉基表示，若人民幣獲納入SDR，將提升國債的認受性，預計屆時機構市場的國債成交量將會上升。他又指出，雖然目前零售人民幣產品種類不少，針對機構投資者的人民幣產品，則未能滿足需求。

### 陳家強希望每年都在港發債

另外，對於今年人民幣國債發售情況，財經事務及庫務局局長陳家強表示，市民對人民幣國債有需求，而息率亦反映市場有一定需求，及歡迎持續發行國債。此外，香港銀行公會主席黃碧娟表示，該會樂見財政部連續7年在香港發行國債，指香港是唯一可發國債的人民幣離岸中心，若每年都在港發債，希望香港能成爲人民幣債券的曲線指標，亦歡迎財政部將來繼續於香港發行國債。

▲人民幣國債公眾認購踏入第一日，中銀香港全球市場副總經理梁偉基（中）表示，中銀首日認購宗數下跌約15%，料與認購日期比去年長三天有關

國債首日認購情況	
銀行	首日認購情況
中銀香港	認購金額與去年相若，平均每人認購額按年升三成，不過認購宗數下跌15%
大新銀行	認購人數與去年相若，每位客戶的平均認購金額接近5萬元人民幣
工銀亞洲	首日認購宗數及金額與去年變幅不大，平均認購金額約8萬元人民幣
富邦銀行	首日認購申請宗數與去年相若，平均金額約7萬元人民幣

# 俄央行擬納人民幣入外儲

【大公報訊】人民幣被納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）貨幣籃子快將揭盅，人民幣國際化亦繼續快速進行。據俄羅斯塔斯社（TASS）援引消息人士稱，俄羅斯央行已決定將人民幣納入其外匯儲備。中國央行網站同日也宣布，中國銀行間市場交易商協會已接受加拿大不列顛哥倫比亞省在內地銀行間債券市場發行60億元人民幣債券的註冊。

中國央行表示，國際開發機構、境外非金融企業和境外商業銀行此前已先後在內地銀行間債券市場發行人民幣債券。此次加拿大不列顛哥倫比亞省人民幣債券在銀行間債券市場註冊發行，將進一步擴大債券發行主體範圍，有利於促進中國債券市場對外開放，推進人民幣跨境使用。

有關俄羅斯將人民幣納入外匯儲備的消息，一俄羅斯央行代表拒絕對路透發表評論。他稱，「我們的外匯儲備信息公布要滯後半年」。俄羅斯在今年上半年啓動人民幣與盧布的期貨交易，啓動的原因是「莫斯科交易所的人民幣交易量大幅度增長，俄羅斯外匯市場上人民幣和盧布的兌換業務份額增加，對俄中外貿易合同對沖業務的基本需求形成」。據莫斯科交易所在其網站上公布數據顯示，去年，該交易所的人民幣交易量大幅增長7倍多，總金額為3950億盧布（約合480億人民幣），其中在去年十月份創下5.41億元人民幣的日均交易額歷史紀錄。

人民幣兌美元中間價昨日走低19個基點報6.3915元，創八月以來最低；加上內地股市下挫、上月工業企業利潤數據未如理想，人民幣貶值預期升溫，即期收盤價走低56個基點或0.09%，以全日最低位的6.3952元收盤，成交也明顯擴大，由周四的157.17億美元，升53.3%增至241.69億美元。

### 在岸離岸價差擴大近600點

人民幣離岸價格大幅貶值，尾盤一度跌逾210個點子至6.4555，創兩個半月以來的新低，令在岸人民幣兌美元和離岸人民幣兌美元匯率差價擴大至近590點。其後跌幅略有收縮。交易員透露，股市大跌引發匯市避險，市場有做空情緒。但大行結匯時有出現，令在岸匯價下跌步伐放緩。

交易人士認爲，儘管兩地匯差重新擴大至兩個半月來的新高，但近期套利盤並沒有顯著增加，市場還是在試探人民幣走勢的低位，相信近期市場將保持震盪格局。