匯豐3個月4加按息 H貴過P

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 匯豐正式加入今年第四輪加按息潮。該行昨日宣布，由今日起，以拆息為參考的H按息率，由原來H加1.5厘至2厘，調升至H加1.8厘至2.3厘，為3個多月內第四度調高。至於以最優惠利率為標準的P按，匯豐亦宣布作出調整，將由原來牌價的P減1至1.5厘調降至P減2.7厘，但較該行近年批出普遍為P減2.8厘相比，P按息率實為上調。

按揭一哥匯豐加入今年第四輪加按息潮，但中銀香港(2388)、渣打香港及東亞均指，暫未有計劃上調按揭利率。匯豐最新H按調升至H加1.8厘至2.3厘，鎖息上限由原來之P減2.65厘，即2.35厘，上調至P減2.65厘，即2.45厘。以昨日1個月同業拆息為0.2厘，匯豐最高的H按利率原為2.5厘，但因鎖息上限故此最高為2.45厘。

本港銀行最新按揭息率

	H按息率	H按最高實際按息*	鎖息上限	P按息率#	P按實際按息
匯豐	H+1.8%至2.3%	2.5%	P-2.55%，即2.45%	P-2.7%	2.3%
永亨	H+2%	2.2%	P-2.5%，即2.75%	P-2.75	2.5%
建行亞洲	H+2%至2.25%	2.45%	P-2.5%，即2.75%	P-2.5至2.75	2.5至2.75%
星展	H+2%至2.5%	2.7%	P-2.8%，即2.45%	P-3.1%	2.15%

*以昨日1個月同業拆息0.2%計算；#匯豐最優惠利率為5%，其餘銀行為5.25%

P按息減 實際利率為2.3厘

依照其P按為P減2.7厘，以匯豐目前的P為5厘，實際利率為2.3厘，即P按有機會比H按便宜。故該行是次以「一加一減」的方式調整樓按息率，將P按牌價由原來的P減1至1.5厘，調至P減2.7厘，此舉變相引導新造按揭客戶選用P按。但事實上，匯豐近年批出之P按息率多為P減2.8厘，較最新的P減2.7厘優惠。

永隆擬跟隨 中銀渣打東亞未變

永隆銀行按揭及私人貸款中心主管蔡爾全表示，按揭市場市佔率最大的匯豐調整按息，料會起帶頭作用，加上普遍預期資金成本會繼續上升，其他銀行勢必會跟隨調整，將H按及P按息率同步調升，又指永隆亦將於短期內調整按息。

匯豐是次為一周內，繼星展、建行亞洲及永亨後宣布上調按息的銀行，而目前尚未跟隨的銀行，H按息率普遍H加1.5厘至2厘。

是次為今年內港銀第四次的調升按息潮，對上三次分別為3月中旬、4月中旬及5月中旬。

憂外資減持 內銀股續受壓

券商：基本因素仍佳估值吸引 可趁低吸納

香港文匯報訊（記者 卓建安、邱婷、余美玉）雖然昨日新加坡政府投資公司淡馬錫已大手減持中行（3988）和建行（0939）股權，但內銀股被外資股東減持的壓力未減，建行和農行（1288）分別於下月29日和下周仍會面對外資股東減持的壓力，分析指出受有關消息困擾，內銀股近期仍會呈弱勢，但其估值吸引，具有投資價值。

農行建行2千億元股份將鬆綁

根據有關資料，下周農行將有約132.84億股去年上市時獲基礎投資者認購的股份禁售期屆滿，不排除會有股東沽貨。另外，美國銀行所持的255.9億股建行股份亦將於下月29日解禁，有報道稱美銀有意減持部分股份，以應付美國銀行資本監管要求。以昨日農行及建行的收市價計，上述外資持股市值約2,133億元。

新鴻基金融分析員蘇沛豐昨日出席記者會時指出，受主要股東減持的預期影響，料內銀股在未來兩月將持續疲弱，但認為基本因素仍佳，而估值或已過分反映風險，建議投資者可在下半年分階段趁低吸納。

市盈率估值已充分反映風險

蘇沛豐續稱，相信市場普遍擔憂的地方政府融資平台壞賬風險是可以控制的，據政府統計的數據顯示，地方債務佔上市的內地銀行總貸款約8-9%，即使壞賬上升，亦只會逐年分攤表現於銀行的盈利上，而地方政府現時有不同途徑融資，例如發債，令其違約的機會減少，地方政府持有的國有企業股份也可以在市場減持套現，而內銀股市盈率逾8倍的估值亦已充分反映風險。

蘇沛豐看好大型內銀股如工行(1398)、建行和農行，認為估值較吸引，以及資本充足率較高，較為穩健，可作中長線投資。

待減持因素消化 股價勢反彈

建銀國際研究部董事總經理兼聯席主管蘇國堅昨日亦在記者會上表示，近日內銀股被策略投資者拋售，股價受壓，但預計減持完畢、不明朗因素消除後，相信市盈率僅單位數的內銀股有望反彈，屆時為吸納好時機。他又指，淡馬錫沽售中行及建行，未必與其資產質素有關，相信只是投資決定，達到預期回報便套現。

國際註冊投資分析員姚亮威表示，對內銀股的前景仍具信心，認為減持的負面消息已經反映於股價之上，策略性投資者獲利減持亦不足為奇，但是，由於短期投資者擔心減持成風，恐怕股價再被拖累，因此於市場上供應量增加之下，股價受壓亦屬正常。

姚亮威建議投資者不妨趁低吸納內銀股。他表示，由於內銀股一直跑輸大市，一切負面消息已反映於股價之上，以及內銀股估值非常吸引，不妨低吸。

避內銀淡風 光銀或推遲上市

另外，內地中型銀行光大銀行日前已獲港交所（0388）批准在港上市，目前準備工作已經就緒，但受近期內銀股不利消息影響，有可能會推遲上市。昨日有內地媒體報道稱，光大銀行定下的目標是「保九爭七」，即保證9月上市，爭取在7月上市。不過，從目前的情況來看，光大銀行本月上市的可能性不大。根據有關資料，光大銀行計劃發行不超過120億股H股。

■農行、建行將有2133億元外資股份禁售期屆滿。

內銀股昨齊挫

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1288	農業銀行	3.98	-4.78
3988	中國銀行	3.72	-3.63
0939	建設銀行	6.27	-3.24
1988	民生銀行	7.07	-2.75
1398	工商銀行	5.78	-2.53
0998	中信銀行	4.83	-2.03
3968	招商銀行	18.50	-2.01
3328	交通銀行	7.37	-1.60
3618	重慶農商行	4.70	-1.47

建行農行主要外資股東持股情況

	外資股東名稱	持股量	佔H股比重	解禁日期
建行(0939)	美國銀行	255.9億股	10.64%	8月29日
農行(1288)	卡塔爾投資局	68.17億股	25.5%	下周
	摩根大通	18.64億股	6%	下周

製表：香港文匯報記者 卓建安

地方債系統性風險可控

香港文匯報記者 蔡競文

評級機構穆迪指出，中國地方政府債務負擔或將比審計估算數字多出3.5萬億元人民幣，從而令內地銀行業有可能遭遇更大損失，指除非中國拿出清理龐大地方債務的「清晰的總體規劃」，否則中國銀行業信用前景可能轉向負面。

外資唱淡內銀股做鋪墊

近期一些境外研究大合奏唱淡中國經濟，先是「擔憂」中國經濟會「硬着陸」，繼而有沽空投資者大面積的質疑中資公司做假帳，現在又有評級機構出來唱淡中國的銀行業。考慮到7、8份會有內銀股的外資股東售股解禁，不排除有人為唱淡內銀股做鋪墊，投資者宜留意。

據內地大型投行中金的研究報告指出，審計署公告2010年末地方政府性債務總規模達到10.72萬億元，加上國債的存量，2010年政府負債率和債務率分別達到44%和146%，較09年都有所下降，且仍保持在國際較低水平，即使將政策性銀行和鐵道部等政府隱性債務也算上，政府債務的系統性風險依然可控。

內銀面臨再融資風險

中金指出，地方政府債務目前面臨的主要風險是再融資風險，未來3年需支付的債務本息預計將達到2.2萬億至3.1萬億，2011年就需支付0.9萬億至1.2萬億，而銀監會今年明確禁止借新還舊，使得融資平台的短期債務展期出現困難。而融資平台的再融資壓力有多大，取決於銀監會的四分類標準實際執行起來有多嚴。從歷史經驗來看，地方政府債務增長在經歷了高峰期後，一旦大幅收縮，違約風險就會上升，而銀行信貸資產質量的惡化又會進一步加劇再融資風險。

內地大成基金亦指出，審計署有關地方債務的數據低於此前預期，地方債務風險基本可控，從中長期看，地方政府融資平台貸款的系統性風險應在可控範圍內。首先，總體上看，地方政府債佔GDP的比重僅為27%。其次，審計署提出的理性建議有望改善地方政府的財政紀律。如果中期內中國的GDP增長強勁且對地方政府實施嚴格的財政紀律，則地方債務可望逐步得到償還。不過，融資平台貸款問題，作為長期無法證偽的命題，會一直困擾着銀行股。

郭樹清：地方債未大到需救助

香港文匯報訊（記者 卓建安）建行（0939）董事長郭樹清表示，地方政府債務是一個「大問題」，不過，地方政府債務問題對中國銀行業的影響，還沒有大到需要政府救助的地步。

綜合媒體報道，郭樹清昨日在北京清華大學對媒體表示，地方政府債務對該行並不是一個大問題，建行的很多政府貸款具有良好的現金流，建行有很多辦法來控制地方政府債務風險。

郭樹清續稱，整體上地方平台融資10萬多億元，或者更多，與40萬億元的GDP相比不高；而中國財政增長收入很快。另外，地方政府無公開發債，債務負擔不重，且平台貸款多用於有經濟和社會效益的基礎設施上。因此，目前中國銀行體系不需要救助方案。

美銀會保持與建行長期合作

針對有關淡馬錫減持建行股份的報道，郭樹清表示，淡馬錫只是出售了建行的一部分股權，可能是出於持股組合或者現金平衡的考慮，並不會影響建行與淡馬錫的關係。對於美國銀行持有的建行股份下月將解禁，他亦表示對方稱會保持長期合作關係。

港股挫230點 內銀沽空急增

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 受淡馬錫大手減持建行(939)及中行(3988)影響，內銀股昨顯著受壓，推低昨日港股。內地亦於收市後宣布加息25點子，加上穆迪調低葡萄牙評級，市場憂慮歐債危機再度爆發，市場人士指，若今晨美股表現疲弱，恒指短期走勢將向下，投資者入市應謹慎。

兩行配股上板 成交增至978億

在大手配股上板下，港股成交昨日大增至978億元，恒指報22,517.5點，跌230點，國指報12,598點，跌244點。在機構投資者大手減持下，建行的沽空額急增至2.88億元，而另一間有可能被減持股份的農行(1288)，沽空額更達3.96億元，佔全日沽空額的8%，排名沽空榜榜首。

昨日有8隻建行及5隻農行的牛證被殺，建行跌3.2%，部分窩輪跌近五成。農行更跌4.78%，中行跌3.6%。經濟復甦步伐放緩，令出口股收壓，思捷(330)及利豐(494)分別跌2.6及2.47%。重磅股匯控(005)尾市倒跌0.64%。即月期指跌316點至22,470點，低水48點。

第一上海策略員葉尚志表示，恒指已持續兩周反彈，加上受中資銀行股配售消息拖累，令市況掉頭向下，再次失守250天牛熊分界線。他指，全球經濟仍有陰霾，故每次股市回升亦只能以反彈看待，認為要待經濟出現「軟着陸」，股市才有望持續向好。在內地宣布加息下，料恒指短期內會持續向下，於22,200至22,800點水平上落，投資者近期入市要較謹慎。

「死亡交叉」或現 後市料向下

BMI基金管理總裁沈慶洪表示，穆迪調低葡萄牙評級，市場憂慮歐債危機再度爆發。另外內銀板塊受淡馬錫減持消息影響，地方融資債務問題亦受困擾。港股近日經過反彈後，未能守穩50天平均線22,800點水平，若50天線走勢繼續向下，50天及250天線有機會相遇，出現「死亡交叉」局面，預期後市走勢仍偏淡。

■港股反覆偏軟，收跌230點，在大手配股上板下，成交大增至978億元。 中通社

金盾超購79倍 凍資逾13億

香港文匯報訊（記者 劉璇）本港新股市場繼續造好，上半年末「司空見慣」的「零孖展」亦不復存在。昨日截飛的4隻新股，其孖展結果全部錄得超額認購，尤其是金盾控股（2123），市場消息透露，該股初步已錄得約79倍超額認購，凍結資金逾13億元，該股定價為0.7元，是次集資1.72億元，根據回撥機制，公開發售部分回撥至40%。

而青蛙王子（1259）及順風光電（1165），則分別初步錄得逾25倍和4倍超額認購，順風光電以1.11元定價，集資4.3億元；卓爾發展（2098）公開發售錄得超額認購，並以2.89元定價。

高鑫定價或留水位

另有市場消息透露，將於今日截止招股的高鑫零售（6808）截止昨日，9間券商共為其借出66億元孖展額，相當於公開發售超額認購逾7倍，據路透旗下IFR消息指出，高鑫發行人考慮保留水位，或以稍低於高端的水平定價。

至於仍在招股中的盈利時（6838）和匯星印刷（1127）則均未足額。

鴻國國際擬籌23.4億

另外，IFR消息又指，內地女裝鞋生產零售商—鴻國國際通過港交所聆訊，計劃來港上市募集資金3億美元（約23.4億港元）。但是次交易並未立即啟動，具體時間表仍待視市場狀況而定。花旗和星展任是次交易的聯席全球協調人和聯席主承銷商。

鴻國國際擁有四個品牌，其中包括千百度和伊伴等，以及一個特許經營品牌娜然。同時，它還為海外客戶Nine West 和Guess等供貨。