

Table with market indices: 香港恒生指數, 滬深300指數, 上海A股指數, 上海B股指數, 上證綜合指數, 深圳A股指數, 深圳B股指數, 深證成份指數, 東京日經225指數, 台灣加權平均指數, 首爾綜合指數, 新加坡海峽時報指數, 悉尼普通股指數, 新西蘭NZ50, 雅加達綜合指數, 吉隆坡綜合指數, 曼谷綜合指數, 馬尼拉綜合指數, 歐美股市(截至21:32), 紐約道瓊斯指數, 納斯達克指數, 倫敦富時100指數, 德國DAX指數, 法國CAC40指數.

# 金管局：環球金融將更動盪

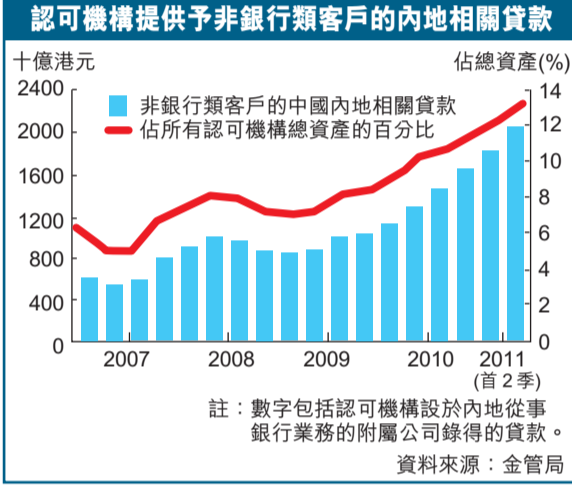
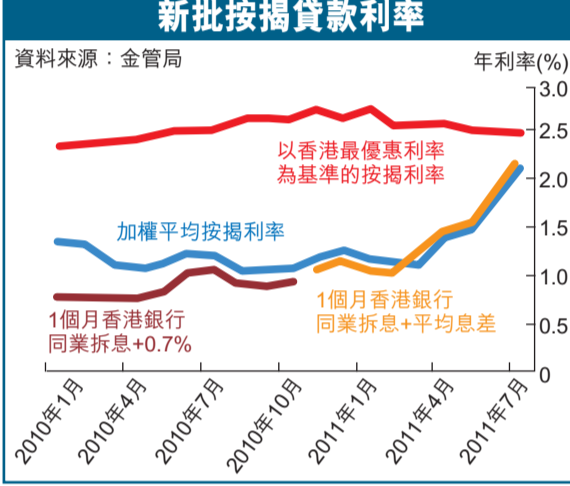
## 新興經濟體一旦急速走資 港恐同受衝擊

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 踏入下半年, 歐美經濟壞消息不斷。金管局昨發表的《貨幣與金融穩定半年度報告》, 對環球經濟及投資前景看法均相當審慎, 指全球經濟復甦逐漸失去動力, 未來的金融環境將更加動盪。金管局又直指, 發達經濟體系應對經濟的政策已達「捉襟見肘」的階段, 或再難應對未來的衝擊。倘若發達經濟體系崩潰, 新興經濟體亦將因出口下滑, 以及資本急速外流而遭受沉重打擊, 而香港亦會遭受負面衝擊。

金管局表示, 今年上半年發達經濟體系的增長步伐已見放緩, 如美國經濟於首季幾乎停止增長, 而次季的個人消費支出增長亦近乎停滯。至於歐元區, 因應區內各國實施大規模財政整頓措施, 繼續拖累經濟增長。隨著下半年起美國主權信貸評級下調, 以及市場再次憂慮歐洲主權債務問題, 觸發環球股市下挫, 眾多不明朗因素將可能壓抑經濟活動, 令發達經濟體系陷入衰退的風險加劇。

**發達經濟體陷衰退風險加劇**  
鑑於發達經濟體系仍有眾多結構性問題尚未克服, 故經濟增長放緩將會延續一段較長時間, 更甚的是, 其刺激經濟措施的功效亦成疑, 有鑑於此應對政策已捉襟見肘, 料脆弱的發達經濟體系日後將更難以抵禦衝擊。  
至於中國內地等東亞新興經濟體系, 金管局認為該等地區於上半年依然保持良好的增長動力, 但提醒未來發展地區持續低息的環境下, 將繼續推動投資者到新興市場經濟體系尋找高收益的投資工具, 導致區內金融市場更加失衡。

**東亞地區內需勁前景仍樂觀**  
另外, 倘若發達地區陷入雙重衰退, 主權債務危機得不到妥善的解決, 小規模開放型新興市場經濟體系將會因出口下滑及資本急速外流而遭受沉重打擊。但金管局仍強調, 由於東亞地區內需強勁, 加上可適時推行政策以緩和經濟衝擊, 故預期區內經濟前景仍然樂觀。



至於環球金融市場方面, 金管局認為未來將會經歷另一番動盪。上半年, 環球股票市場經歷大幅拋售, 資金轉投避險資產, 比如主要經濟體系的長期國債價格升至歷史高位, 瑞士法郎及日圓兌美元亦一度升至歷史高位, 金價亦跟隨外圍市況攀上歷來新高。展望未來, 金管局認為全球金融環境可能更加動盪, 並直指當年次按危機爆發時, 各國政府無視根深蒂固的經濟問題, 遲遲未有推行政改。

金管局又特別指出, 歐洲即使已推出新一輪救市措施, 但金融市場仍然憂慮當地債務償還問題會繼續蔓延, 導致銀行間的交易所風險持續上升, 倫敦銀行同業拆息的溢價已攀升至08年雷曼倒閉事件以來的高位, 香港亦難獨善其身。總括而言, 因應政策的持續性及可靠性近期備受關注, 而政策調整亦未必能夠互相協調, 在資金流動難以預測下, 全球金融市場未來將會經歷另一番動盪。

# 港銀半年稅前盈利環比增22%

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 金管局《貨幣與金融穩定情況半年度報告》指, 港銀行盈利在今年上半年錄得增長, 整體稅前盈利較去年下半年增加22.4%, 又謂銀行連番提高按息, 有望令日益受壓的淨息差擴闊。  
**頻加按息 淨息差料改善**  
港銀盈利增長主要受惠於服務費收入增加, 及撥備支出減少。至於利息收入方面, 港銀仍面對淨息差持續收窄的局面, 業界整體淨息差由去年第四季的1.26%, 降至今年第二季的1.19%, 但金管局指, 銀行近期已紛紛提高了以拆息為基準的按揭利率(H按), 料

有利於改善淨息差。  
**對內地貸款半年勁增25%**  
金管局年內一直嚴控港銀信貸增長過快的情況, 特別近年新興的中國內地相關貸款, 於報告期內有關信貸繼續增長, 港銀對非銀行類客戶的中國內地相關貸款, 總額由去年年底的1.622萬億港元, 即佔總資產11.6%, 增至今年6月底的2.034萬億港元, 其總額的半年增幅為25.4%; 其佔總資產的比例, 亦由去年底的11.6%, 增至13.3%。其中零售銀行對非銀行類客戶的中國內地相關貸款, 亦由去年底的1.158萬億元, 增至今年6月底的1.436萬億元。

金管局認為中資企業的財務狀況將繼續受到內地未來貨幣政策收緊的速度和幅度影響, 當局會密切監察近年本地銀行對中國內地相關貸款的情況。而期內當局透過現場審查, 並無發現銀行在審核中國內地相關貸款時有所放鬆。  
**人債首8月發行倍超去年**  
人債方面, 今年首8個月本港的離岸人民幣債券發行額達708億元人民幣, 較去年全年發行額358億元人民幣, 高出近一倍。發行者不僅限於金融公司及財政部, 亦擴闊至非金融公司及多邊發展銀行。  
期內港銀的資本水平仍遠高於國際標準, 港銀的綜合資本充足比率, 由去年年底的15.8%, 微升至今年6月的15.9%, 而一級資本充足比率, 則由12.2%升至12.5%。

# 市況差 新股續打退堂鼓

香港文匯報訊(記者 余美玉) 歐債危機越演越烈, 多隻新股終向市場低頭, 繼三一重工(6031)後, 市傳小南國(1147)亦擱置上市計劃, 光大銀行H股或要延至明年, 至於天福控股(6868)及長城汽車A股定價, 前者只略高中間價, 後者更是區間下限。  
**小南國傳嫌價賤不上市**  
市場消息指, 已截收認購申請的小南國, 不敵市況欠佳而暫擱上市計劃, 公司發言人未有正面回應, 若消息屬實, 將會是繼三一重工後, 周內第二隻押後上市的新股。據了解, 原訂本月28日掛牌的小南國, 日前截止認購, 市傳僅獲足額認購, 原本昨日定價, 惟因定價水平談不攏, 最後向股市屈服而叫停上市。至於下周三, 現只餘動感集團(1096)獨自上市, 該股昨午截止公開發售, 市傳定價會傾向略低於中間定價, 該公司招股價介乎1.2至1.83元。  
另一直傳於第四季完成H股上市的光大銀行, 或者要延至明年才可圓夢, 光大銀行(6818)行長郭友於日前更的臨時股東會上稱, H股還在等待更好的發行時間窗口, 據《南方都市报》指, 由於光行需向港交所(0388)

補交財務文件, 發行H股計劃可能要被迫延至明年。  
**三一重工減價空間不大**  
其他新股雖步履尚穩, 但於定價上亦難免要向市況低頭, 以茶品企業天福控股(6868)為例, 最終以較中間價略高的6元定價, 未以上限6.8元定價, 令入場費與上市編號一樣為6868元, 取一個好意頭。  
至於本月第一隻新股犧牲者三一重工, 延遲招股之餘, 掛牌的日期推後, 昨日有報指該股或劈價兩成作招徠, 但有消息人士稱, 三一H股的招股價介乎16.13至19.38元, 與A股定價已有16.6%的折讓, 一般而言再減價空間不大, 該公司亦無意劈價。  
A股市況同樣偏淡, 已在港上市的光大汽車(2333)公布, 其A股定價為每股13元人民幣, 落於早先所定價區間13至14元的下限, 發行約3.04億股A股, 籌資額達39.55億元人民幣。至於中國第三大全國性壽險公司新華人壽, 外電報道指公司仍等待中證監批准其高達40億美元的內地和香港同步上市交易, 內地媒體指, 新華人壽有意採取先H後A的方式上市。惟此舉會增加定價的複雜性, 目前推暫定於10月上旬進行。

無懼跌市 中信証券今招股  
他們均看好公司業務前景, 加上中國市場發展空間大, 中信証券亦能受惠, 投資者亦可分享回報, 因此將如期招股, 亦有信心按時間表上市。被問及定價方面會否有壓力, 他僅表示會根據市況作綜合考慮, 給予投資者一個合理的定價。  
該公司已引入六名基礎投資者, 包括淡馬錫、富邦人壽及科威特投資局等, 這批投資者來自不同地域, 猶如聯合國般, 王東明指, 冀不同的投資者助公司拓展海外市場, 作全球化發展, 相信可為國內客戶投資國外帶來更多機會。  
**集資拓銷售網設研究平台**  
中信証券是次發行9.95億H股, 集資最多151億元, 當中六成資金會用作拓展海外業務, 設立研究平台、銷售和交易網絡, 未來更多加強內地與香港兩地合作。該公司又向里昂證券和盛富證券入股, 管理層指有助了解國際證券業的管理方法, 未來或會整合交易平台。  
對國基會調低中國經濟增長預測, 王指內地市場發展空間仍然龐大, 相信可為投資者提供更多產品, 及為有融資需要的人提供更多機會。  
**王東明：定價按市況考慮**  
中信証券董事長王東明表示, 雖然資本市場波動, 惟過去數周與投資者交

# 李小加：「雙幣雙股」設計基本完成



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)行政總裁李小加出席一午餐會時表示, 明白近日市場受環球經濟不明朗影響, 市況動盪, 令不少新股因價格的考慮, 延遲或暫緩上市, 強調這屬於企業的商業決定, 交易所是不能夠控制。工程機械製造商三一重工就因此延遲上市, 球會曼聯也將推遲在新加坡上市的計劃。

**市況動盪致新股暫緩上市**  
李小加續說, 三一重工延遲上市, 是個別公司有自己的價錢預測及資金計劃, 目前市況令價錢達不到預期便延遲上市, 是很正常的商業決定。港交所的工作是把市場結構做好。他不評論曼聯在新交所上市的計劃亦有所延遲。

**新交所將與5國組交易聯盟**  
對於曼聯上市計劃有變, 新交所首席執行官麥尼士·博可在同一場合表示, 市場波動大, 公司自然較為審慎, 待歐美市場明朗化後, 就可以消除陰霾。他說, 為保競爭優勢, 新交所將會與馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南的交易所於明年上半年, 成立交易聯盟。  
李小加亦強調, 新股招股活動並非交易所唯一發展重點, 未來要兼顧各種不同方面的業務, 包括衍生產品、定息產品, 如債市的發展。他指, 過去兩年港交所在新股集資方面, 連續取得全球集資金額首位的排名, 他有信心未來本港可保持吸引內地企業的優勢。

**港交所無意併購別家交易所**  
對於港交所擬於10月推出「人證港幣交易通」, 及「雙幣雙股」交易辦法, 目前已與相關機構及監管部門作詳細的討論, 而有關的技術問題及設計已基本完成, 未來還會向市場參與者進一步說明, 包括在交易及清算方式上詳細解釋。  
另外, 對港交所與跨境交易所合併, 李小加說, 現仍抱審慎態度, 認為跨境營運有較大困難, 因此無意併購別家交易所, 或以任何股權形式的投資, 但不排除與其他交易所合作或聯盟。

**必研究高頻交易但無需急推**  
對於環球交易所開始建設及探討高頻交易的可行性, 他指, 港交所亦必立即研究有關問題, 但認為無需急於推出高頻交易, 應以市場的安全及風險管理為首要考慮, 系統的升級只為應付日後有可能大量南下的內地投資者及資金。他續稱, 市場之所以出現「黑池」, 主要因市場結構不優越及成本太高。  
李小加指, 現階段的主要工作是吸納內地的投資者來港, 雖然現時內地投資者來港投資並未獲內地批准, 但他相信很快便可行。

# 李嘉誠8000萬增持長和

香港文匯報訊(記者 周紹基) 觀望美聯儲儲息, 港股市況繼續如「過山車」, 全日高低波幅逾300點, 收報18,824點, 跌190點, 成交額658億元。市況低迷, 但即將開新盤的長和系主席李嘉誠, 繼續入市增持股份, 聯交所股權資料顯示, 超人於19日分別增持90萬股長實(0001)及50萬股和黃(0013), 合共涉資約8026.75萬元。

**基金唱淡內銀 港股跌190點**  
國指收9,822點, 跌93點, 主要由於內銀股沽沽所致。分析員指, 歐洲銀行的信貸風險有所上升, 正困擾着大市, 不單歐洲的銀行沽沽, 連中國的銀行亦受牽連, 有信息指基金正減持中資銀行股。  
時富資產管理董事總經理姚浩然表示, 市場觀望美國的議息會議, 令港股缺乏方向, 投資者仍在憂慮歐債危機, 但相信隨着希臘如期償還債息, 外圍情況會有所改善。

**核電建設傳凍凍 核電股受挫**  
不過, 核電建設傳凍凍, 核電股受挫。內地傳媒引述權威人士指, 儘管日本核事故導致內地核電發展減速, 但中央政策上支持核電發展的基調不變。到2020年, 內地核電裝機規模將不低於6000萬千瓦, 意味目前已運行近1200萬千瓦裝機基礎上增長5倍以上。核電股如東方電氣(1072)急升8.6%、上海電氣(2727)亦漲5.7%。