

貨幣放寬終開關

存備金率料陸續降 浙農村銀行先受惠

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道) 人民銀行今起(25日)對內地20餘家農村合作銀行的存款準備金率恢復為16%，打響存備金率定向調整「第一槍」。市場憧憬，全球經濟降溫，內地PMI數據欠佳，中央將放水救經濟，更預料央行明春將下調所有銀行的存備金率。央行放水消息刺激一眾內房及內銀股上升，帶動昨日港股回升，並以近全日高位報收。惟內地經濟學家認為，當前貨幣政策有可能出現局部放鬆，但不太可能大幅轉向。

浙江省6家農村合作銀行是這次傳出央行今日(25日)恢復執行16%的存備金率的首批銀行，由於目前大型金融機構存備金率仍處於21.5%的歷史高位，而新公布的匯豐中國製造業PMI最新預覽值創32個月新低後，外界憧憬中國貨幣政策開關放水，甚至向所有銀行下調存備金率，以應對內地經濟可能過快下行的風險。

央行稱屬復常非下調

針對市場傳言，央行杭州中心支行昨日(24日)發布《關於農村合作銀行存款準備金率政策的說明》稱，央行是將其恢復執行正常的存款準備金率水平，不能理解為下調。央行將繼續貫徹實施穩健的貨幣政策，綜合運用多種貨幣政策工具，促進貨幣信貸總量合理增長。

央行杭州中心支行指出，近年來央行對農村合作銀行實施有區別的存備金率政策，並在每年11月對其當年前三季信貸情況評估；對支農信貸投放力度未達標準的農村合作銀行，執行比正常水平高0.5個百分點的存備金率。去年11月25日起，經評估對全國20多家農村合作銀行(其中浙江省6家)執行有區別的存備金率16.5%，期限一年。今年11月到期後，恢復執行正常的存備金率水平16%。

部分地區銀行欠缺流動性

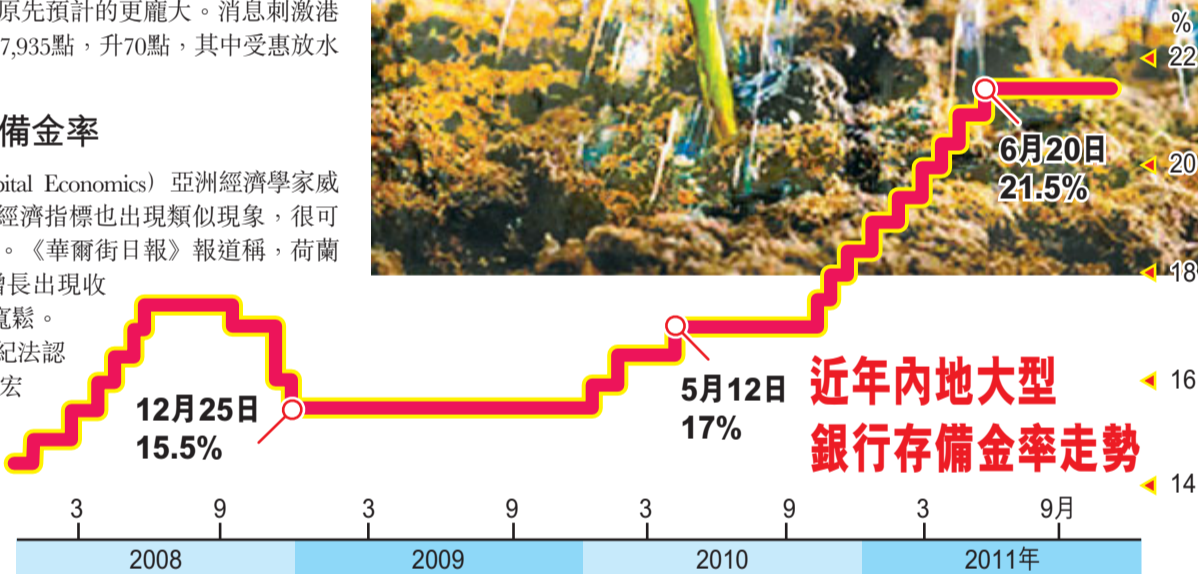
而據央行杭州中心支行統計顯示，今年三季度浙江地區出現存款負增長920億元，而貸款增長1,246億元。對此，申銀萬國銀行業分析師表示，全國10月份存款負增長，考慮到浙江的經濟外向性，當地金融機構的存款流失較嚴重。央行此次對浙江等地農信機構的存備金率變動，意在對喪失信貸造血能力的區域進行貨幣政策的結構性調整，保持銀行流動性充裕。

有不少國外學者綜合PMI數據及外圍經濟降溫態勢後，斷言中國政府將被迫早於預期轉向刺激政策，且刺激政策的規模可能比原先預計的更龐大。消息刺激港股昨日止跌回升，並以昨日的最高位收市，收報17,935點，升70點，其中受惠放水的內房及內銀股表現亮麗。(港股新聞詳見另稿)

憧憬明春全面降存備金率

彭博社引述倫敦獨立諮詢機構凱投國際(Capital Economics)亞洲經濟學家威廉斯表示，匯豐PMI預覽值意外下滑，如果其他經濟指標也出現類似現象，很可能促使決策者從「微調」政策轉為直接放鬆。《華爾街日報》報道稱，荷蘭國際集團亞洲首席經濟學家康登說，中國經濟增長出現收縮的最新證據，可能令政府從政策微調轉向全面寬鬆。

路透社引述工商銀行投資銀行部副總經理黃紀法認為，銀行存款準備金率有可能在明年首季調降，宏觀政策基調將在中央經濟工作會議期間作出調整。他指，如果政策仍像此前那麼偏緊，包括房地產行業在內都將出現一些問題。美銀美林亦預計，中國可能在2012年年初下調大型商業銀行存備金率。



憧憬鬆銀根 港股倒升70點

香港文匯報訊(記者 卓建安) 港股昨日表現反覆，承接隔夜歐美股市下挫一開市就下跌206點，但人行承認恢復浙江省農信系統原來的存款準備金率，即存款準備金率從原來的16.5%恢復至16%，市場憧憬內地將繼續放鬆銀根，對大市有輕微利好作用，恒指收市倒升70點至17,935點。

輪證成交佔逾42%

恒指昨日一開市就下跌206點至17,657點，已跌穿今年10月4日至當月28日反彈幅度4,102點的黃金比率0.618，即17,737點。不過，17,657點已是全日的低位，之後恒指反覆上升，最高曾升至17,997點，距離18,000點關口僅一步之遙。恒指全日主板成交額為537億元，依然淡靜。

雖然市況淡靜，但港股牛熊證和窩輪成交則繼續活躍，分別佔主板成交額的25.1%和17.34%，合共佔42.44%。昨日牛熊證成交額中，恒指牛證佔52.02%，恒指牛證佔46.58%，顯示投資者看淡大市的仍佔多數。窩輪的成交情況亦是如此，恒指認沽窩輪佔30.52%，而恒指認購窩輪則佔29.66%，多數投資者仍看淡後市。

內銀內房股齊回升

人行昨日承認恢復浙江省農信系統原來的存款準備金率，市場憧憬中央將放鬆銀根，內銀股和內房股造好。內銀股中重農行(3618)表現最佳，收市升4.03%至3.36元；招行(3968)和農行(1288)股價表現亦不錯，收市分別升2.64%至14.02元和2.6%至3.16元。

內房股中，昨日以雅居樂(3383)股價表現最佳，收市勁升13.28%至5.46元；碧桂園(2007)股價亦表現不



錯，收市升12.2%至2.76元。

超賣或反彈至18400點

京華山一研究部主管彭偉新表示，最近港股跌過龍，昨日是港股超跌後的反彈。若外圍沒有壞消息，短期恒指有望反彈至18,400點，之後仍要視乎歐債危機的進展。近期內地已逐步放鬆銀根，彭偉新認為，若內地未有明顯的放鬆銀根消息公布，相信對港股的刺激有限。

至於最近市場一片看淡後市，大戶缺乏對手，會否反而令股市有一波較強的反彈？彭偉新指出，若歐債危機繼續有壞消息爆出，相信大戶亦很難操縱大市向上。他並提醒投資者留意，明年初有大批歐債到期，到時市場可能會相當波動。

另外，按照過去幾年的經驗，下月內地將召開中央經濟工作會議，屆時明年中國經濟和貨幣政策會有明確的定調，投資者需要留意其對股市的影響。

內銀股昨日股價表現

股份	收市價	變幅
重農行(3618)	3.36元	+4.03%
招商銀行(3968)	14.02元	+2.64%
農業銀行(1988)	3.16元	+2.60%
民生銀行(1288)	6.1元	+1.67%
工商銀行(1398)	4.23元	+0.96%
交通銀行(3328)	4.89元	+0.83%
中國銀行(3988)	2.39元	+0.42%
建設銀行(0939)	5.21元	+0.19%
中信銀行(0998)	4.05元	-0.49%

內房股昨日股價表現

股份	收市價	變幅
雅居樂地產(3383)	5.46元	+13.28%
碧桂園(2007)	2.76元	+12.20%
龍湖地產(0960)	8.45元	+8.89%
遠洋地產(3377)	2.88元	+5.88%
恒大地產(3333)	2.99元	+5.65%
中國海外(0688)	12.36元	+5.64%
世茂房地產(0813)	5.88元	+5.19%
保利香港(0119)	3.05元	+4.81%

製表：香港文匯報記者 卓建安



全面放鬆可能性低 勿抱幻想

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報道) 就市場憧憬內地將進一步、甚至向商業銀行下調存款準備金率，中國社科院經濟研究所宏觀經濟室主任張曉晶24日向本報記者指出，目前貨幣政策有定向寬鬆的跡象，但全面放鬆的可能性微乎其微，市場對此不要抱有幻想。中國社科院中國經濟評價中心主任劉煜輝也表示，政策微調正在逐步確認，不過從目前跡象分析，政府下一步再推行超規模刺激投資反彈的可能性很小。

張曉晶認為，這僅是一次政策結構性定向調整的事件，當局意在把握更多主動性。中銀國際首席經濟學家曹遠征指出，農村合作銀行主要針對「三農」及小微企業貸款，在中國經濟總量中佔比很小。全國人大財經委副主任吳曉靈23日亦表示，針對中小企業、「三農」及保障房領域的定向寬鬆，不應算作貨幣政策開關放水，而是進行微調。

不可能大幅下調存備金率

瑞銀中國首席經濟學家汪濤指出，未來數月貨幣政策不太可能高調轉向或大幅下調存款準備金率。只要國際金融市場或出口需求沒有突然崩潰，中國料將繼續目前政策微調的狀態，逐步擴大銀行貸款規模、增加財政支出等，不會高調宣布實施刺激政策、改變「穩健」的貨幣政策基調。她認為，由於中國的經濟、出口僅僅是逐漸放緩，且政府仍在處理上一輪刺激政策遺留的一些負面效應，因此政府將保持謹慎，避免政策放鬆得過快過猛。

曹遠征說，預計未來中國經濟通脹依然面臨一定壓力，未來宏觀政策走向將視具體情況而定，「要看經濟下滑究竟是由銷售不暢引起的，還是由於投資不力引起的；不同原因引起的，放鬆的方向也不同」。

資金結構失衡須盡快解決

此外，劉煜輝表示，年內資金面或將逐漸呈現適度偏寬。中國社科院副院長李揚日前也指出，當前政府須調整政策防止經濟大幅度放緩，在控制物價上漲逐漸淡出第一位調控目標的情況下，最應解決的是資金結構失衡問題。他說，今年初政府新增貸款目標是7.5萬億元，但截至10月數額才達5萬億元左右，預計今年11月份新增貸款可能達到5,000億元至6,000億元。

版

探員遺失裝備
電話亭中尋回

一名探員前日執勤期間遺失內有6發子彈及胡椒噴劑等裝備的斜揸袋，警方發出緊急呼籲，昨晚接獲匿名電話，於屯門一個電話亭尋回裝備。**詳刊A16**

港

中環街市活化
料花費5億元

中環街市活化將以「新舊兼容，啟發創意」為大方向，保留建築物特色如木磨石大樓梯及光井等，整個項目成本預算需5億元。**詳刊A13**

國

澳醫墮錯胎
母痛失仔仔

澳洲驚爆罕見嚴重醫療事故，墨爾本一名身懷32周雙胞胎的孕婦，醫生為其一有缺陷胎兒墮胎時，竟錯誤將健康的胎兒打掉。**詳刊A19**

中

內地千萬「同妻」
陷離合兩難

據研究，內地約有八成「男同志」會娶妻，即約有1600萬「同妻」，她們時刻處於懷疑丈夫結合同性戀人的憂慮中，陷入「離」與「不離」的痛苦中。**詳刊A22**

地

發展商爭客
推二按超低定息

各大發展商旗下財務機構再以二按超低定息爭客，繼新地後，長實旗下尚乘亦為大圍站盛世買家推出首2年二按定息低至0.78%。**詳刊B15**

六合彩

11月24日(第11/138期) 搜珠結果

3 5 19 35 38 41 32

頭獎：無人中
二獎：\$762,020 (3注中)
三獎：\$120,710 (50.5注中)
多獎：\$24,687,585

下次搜珠日期：11月26日