人民幣兌美元連續5日跌停

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 受歐債危機持續及憂慮中國經濟放緩等因素影響，熱錢由亞洲回流歐美，人民幣兌美元匯價昨日連續第5日觸及波幅區間的下限而跌停。

雖然昨天早上人民幣兌美元中間價報6.3334，較上一個交易日升15點子，惟之後現貨回軟，一度跌至6.3653觸及0.5%的每日跌幅下限；即期匯價收報6.3638，較上一個交易日的6.3641微升3點子。人民幣離岸價(CNH)則繼續回升，由上一個交易日的6.39，升至6.3811，仍較境內匯價出現倒掛。

有外匯交易員表示，中國內地外匯佔款近8年來首次下調，說明熱錢正回流歐美，引發市場對於中國經濟走勢的擔憂，以及人民幣難以維持堅挺的預期。昨日上午11時33分人民幣兌美元即期報6.3651元，下探至跌停。北京一銀行交易員對路透稱，歐債危機困難重重，令美元的避險價值逐漸攀升，市場看漲美元，即使7億、8億美元的賣盤子砸下來，也未能推動匯價變化。目前刺激人民幣上漲的因素相對偏弱，預期強勢美元將延續至年底。

看漲美元 人幣貶值

自今年11月開始，人民幣兌美元中間價出現了貶值的現象。據中國外匯交易中心數據，11月人民幣兌美元匯率中間價月度貶值189個基點，貶值幅度達到0.39%。這是2010年8月份以來，人民幣兌美元匯率連續14個月升值後，首次單月貶值。在人民幣離岸市場，自今年9月份以來，人民幣一直處在貶值當中。香港離岸人民幣市場即期匯率和香港離岸人民幣遠期非交割市場出現全線貶值預期，即期匯率頻遭跌停。

離岸人幣匯率將波動

券商野村認為，內地政府將繼續允許人民幣升值，但每年升幅將放緩至3%。野村稱，通脹放緩及經濟減弱，將紓緩人民幣升勢壓力，但不會窒礙升值的勢頭，料明年底人民幣兌美元將輕鬆升值至6.17水平。

投資銀行摩根士丹利也指出，因流動性欠佳，離岸人民幣匯率走勢將會更波動；又謂要待離岸市場人民幣供應量增加，以及人民幣境外流動進一步放鬆，本港人民幣存款額下降的情況才有望改善。

歐債禍延 資金續撤亞洲

亞開行：港明年GDP料降至4% 樓市將再下跌

香港文匯報訊（記者 涂若奔）歐債危機沒完沒了，評級機構標普又將15個歐盟國家主權評級列入「前景展望負面」，引發新一輪憂慮，新興經濟體首當其衝，資金有流走跡象，人民幣兌美元已連續5日跌停。亞洲開發銀行昨調低本港及亞洲的增長預測，並指若歐債危機持續惡化並波及美國，明年亞洲經濟表現除差過預期外，屆時資金亦會持續流出。

亞開行最新一期《亞洲經濟監測》報告，將本港2011年全年的經濟增幅由5.5%下調至5%，2012年亦由4.7%下調至4%。亞開行高級經濟師宋雷磊表示，第三季有資金撤出亞洲區，令區內匯率波動較大，香港市場受影響嚴重，股市自9月起大幅下挫，而韓國、印尼等國家股市亦下跌，但10月份至今亞洲區內匯率波動已逐步企穩，並開始回升，股市亦逐步由低位反彈。另外，由於香港屬於開放型經濟，金融市場波動將會直接影響實體經濟，再加上資金收緊，預料未來樓市會進一步回調。

但宋雷磊同時指出，香港經濟具彈性及靈活性，相信很快便能夠復甦，樓市總體而言亦可保持平穩發展。他認為香港政府應繼續確保金融體系穩定及健康，例如早前推出的政策已有效遏抑樓價急升。

中銀：港走資規模有限

最新一期中銀財經述評也指出，本港股市和樓市在歐債危機惡化期間出現了明顯價格調整，而且成交萎縮的幅度更大，顯示不僅新資金流入的勢頭在遞減，而且有資金從市場淨流出的情況。尤其是樓市，成交的萎縮十分厲害，報告指，自7月份起每月住宅成交較去年同期均減少一半以上，說明「已沒有什麼新資金進入樓市，一旦資金撤出，將在樓價更大的跌幅上反映」。

不過，中銀報告又認為，歐債危機僅在個別領域導致香港出現資金流走的情況，但就實體經濟和銀行體系而言，資金充裕的情況並未發生重大變化，資金流走的跡象迄今並不明顯。這顯示在別的渠道香港依然錄得資金流入，從而彌補了股市和樓市等領域的資金流出，因此就算整體或許有資金淨流出，但其規模有限，不足以觸發銀行以港元向金管局買外幣、從而令整個銀行體系的流動資金減少。

歐美縮水 拖累新興市場

亞開行的報告還把亞洲新興經濟體2012年經濟增長預測值下調至7.2%。今年9月和7月，亞行預測亞洲新興經濟體2012年經濟增長率分別為7.5%和7.7%。報告預測，歐元區和美國經濟2012年有望增長0.5%和2.1%。報告認為，歐美經濟一旦都出現大幅「縮水」局面，將嚴重影響亞洲新興經濟體，不過這種影響仍在可控範圍內。

報告建議，為應對可能出現的全球經濟持續低迷局面，亞洲經濟體需使用金融、貨幣和財政工具，如保持金融環境穩定、保障信貸充足、保持貨幣政策靈活、合理而漸進地實施財政刺激方案、避免財政預算過緊等。

亞開行對東亞新興經濟體GDP預測

	2008	2009	2010	2011（預估）	2012（預估）
東亞新興經濟體	6.8	5.8	9.4	7.5	7.2
中國內地	9.6	9.2	10.4	9.3	8.8
東盟	4.3	1.3	7.9	4.8	5.3
印尼	6.0	4.6	6.1	6.6	6.5
馬來西亞	4.8	-1.6	7.2	4.8	4.7
菲律賓	4.2	1.1	7.6	3.7	4.8
泰國	2.5	-2.3	7.8	2.0	4.5
越南	6.3	5.3	6.8	5.8	6.3
新工業化經濟體	1.9	-0.6	8.2	4.2	4.0
香港	2.3	-2.7	7.0	5.0	4.0
韓國	2.3	0.3	6.2	3.7	3.9
新加坡	.5	-0.8	14.5	5.1	4.0
台灣	0.7	-1.8	10.7	4.6	4.1

資料來源：ADB亞洲經濟觀察報告

亞開行降內地明年經濟增幅

香港文匯報訊（記者 涂若奔）亞開行指一旦歐元區和美國經濟出現不同程度惡化，將嚴重影響亞洲新興經濟體表現。中國內地亦難以獨善其身，儘管內需持續擴大，但內地經濟有可能因歐美拖累而損失1.2-2百分點。該行維持內地經濟2011年的增幅為9.3%不變，但2012年則從9.1%下調至8.8%。

報告指出，內地通脹率已連續下降三個月，相信已見頂，主要由於早前政府的政策開始見效，但目前通脹仍高於全年目標。該行區域經濟一體化辦公室高級經濟學者宋雷磊認為，由於內地經濟將進一步放緩，而通脹壓力又逐步紓緩，料中央將會持續放寬銀根。並估計內地樓價已達到轉折點，未來將會趨向平穩，不會出現大幅波動。

野村：首季增速降至7.5%

投資銀行野村預料，內地經濟於2012年將明顯放緩，一季度增速甚至可能降至7.5%，但隨着貨幣政策逐步寬鬆、公共住房投資加速，明年第四季經濟增幅可能回升至8.4%。

另外，隨着食品價格回落、經濟成長勢頭放緩，再加上大宗商品價格疲軟，內地的通脹明年上半年可能放緩，但下半年又將重新回升，2012年全年的平均通脹率約為4%。

■亞開行調低內地明年經濟增長至8.8%。

央行外匯佔款8年來首降

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）受人民幣貶值預期增強的影響，10月中國央行外匯佔款餘額環比下降近900億元，這是近8年來央行外匯佔款月度餘額首次出現下降，意味着央行10月對沖外匯佔款向市場投放的貨幣相應減少了近900億元，大大超出此前業界預測的200多億元。業內預期，如果人民幣貶值預期繼續增強，短期內央行可能會再次下降存款準備金率，以平衡貨幣投放的減少。

降存備金率 平衡貨幣投放

央行「貨幣當局資產負債表」中新增的10月數據顯示，央行10月累積外匯佔款餘額為23.29萬億元，比9月餘額減少了893.4億元。而此前央行公布的10月金融機構外匯佔款數據為25.49萬億元，較9月下降了248.92億元。這一數據統計對象包括中國人民銀行、商業銀行、信用社、財務公司、信託投資公司、金融租賃公司和汽車金融公司。

分析人士認為，10月外匯佔款僅央行就下降近900億元，說明商業銀行等金融機構的外匯佔款不僅沒有下降，反而增加了644.48億元，大幅高於今年以來月均300多億元的增加幅度。數據顯示，金融機構和企業的持匯意願明顯增強，向央行結匯意願下降。在此背景下，市場拋售人民幣的動力增大，央行為使人民幣匯率保持基本穩定，在市場上買入人民幣，大量投放外匯，從而確保人民幣匯率保持平穩。

中信證券劉雁群向本報表示，近期人民幣匯率連續跌停，也就是說未來外匯佔款可能會進一步呈現負增長，作為對沖的池子，存款準備金率在後期仍將下降。

摩通：環球股市最差跌5%

降級拖累

香港文匯報訊（記者 涂若奔）標普將15個歐元區國家列入信用評級觀察名單，引起金融市場動盪。摩根大通亞洲及新興市場首席股票策略師莫愛德(見圖)昨日表示，歐洲經濟已陷入衰退，若未來評級下降將是「意料中事」。他估計在最壞情況下，環球股市有可能下跌5%。

壞消息消化 跌幅未必大

莫愛德指出，被標普列入觀察名單的歐洲國家財政狀況普遍不佳，部分甚至早已出現惡化跡象，降級亦不足為奇。他稱，即使未來歐洲國家遭大規模降級，亦無需過分恐慌，因為市場已部分消化壞消息，環球股市跌幅可能不會較預期般大。但他相信，歐債危機無法在短期內徹底解決，至少需要數年時間才有望解決。

內地明春或降存備金率3次

談及本港股市時，莫愛德表示，目前港股從估值上看偏低，但在外圍因素影響下，投資者的信心受到打擊，預計大市明年會持續波動，恒指升幅亦相當有限，明年全年的目標為21,000點。至於樓市，他亦認為前景不太樂觀，明年樓市交投將繼續淡靜，樓價亦會進一步下跌。

內地方面，莫愛德指最新公布的製造業採購經理人指數（PMI）跌到不足50，加上固定資產投資亦開始放緩，料經濟增長亦將受到影響，但明年的GDP增幅仍將達到8.2%。他稱，隨着內地通脹見頂回落，預計中央會開始重視保增長，未來一段時間將持續放寬緊縮的貨幣政策，明年首季完結前有機會下調存款準備金率3次，以便為銀行提供資本。

該行環球資產配置及另類投資主管Jan Loeys表示，過去一年投資者對於投資市場表現缺乏信心，並傾向持有更多固定收益類投資，包括現金及債券。不過固定收益類投資實際回報並不理想，甚至有時會錄得負增長，相反股票收益率已逐步回升至雙位數，故認為明年投資策略應回歸股市。

■香港文匯報記者涂若奔 攝