



# 歐債危機陰霾 歐美股市急挫 ADR瀉逾300點

# 法「變天」添憂 港股今勢危

香港文匯報訊(記者 卓建安)上周五歐美股市齊急挫,紐約期油跌穿100美元大關,港股在美國掛牌的預託證券(ADR)全線下跌,ADR港股比例指數顯示今日恒指將低開312點至20,774點;再加上今日揭盅的法國大選恐「變天」,社會黨候選人奧朗德很大機會就任總統,為解決歐債危機的進展增添了不明朗因素,今日港股開市勢危,恒指初步支持位為20,700點至20,800點。

雖然上周五美國公佈的失業率下跌0.1個百分點至8.1%,較市場預期的為佳,但新增職位則遠遜預期,令市場擔心美國經濟復甦的動力不足。受有關因素影響,上周五美國道瓊斯指數收市下跌168點至13,038點,跌幅為1.27%;國際油價的跌幅則更為明顯,紐約期油不僅跌穿了100美元關口,而且收市更下跌4.05美元至98.49美元,跌幅達3.95%。

### 油價跌破100美元 資源股添壓

港股ADR上周五收市全線下跌,其中周二將出首季業績的匯控,雖然預料季績有增長,但其ADR收市仍較香港收市價跌1.47%至折合69.66港元,中移動(0941)ADR收市亦跌1.35%至折合87.65港元。油價下挫,資源股沽壓頗大,中海油(0883)和兗州煤業(1171)的ADR收市較香港收市價更分別下跌2.11%至折合16.19港元和3.08%至15.66港元。(匯控業績預測詳見另稿)

匯業財經集團證券部主管熊麗萍昨日表示,上周港股升至上21,300點附近已見阻力,今日港股受上周五美股下跌以及法國大選等因素影響將下挫,預計恒指初步在20,700點至20,800點有支持。

昨日法國舉行第二輪總統選舉投票,調查顯示奧朗德勝出的機會較大,而選舉結果於今日公佈。熊麗萍指出,若奧朗德上台後發表不利歐債危機解決

### 港股本周留意事項

- 周一：法國大選揭盅，社會黨候選人奧朗德若勝選，市場對解決歐債危機增添不明朗因素  
Facebook招股路演  
德國公佈3月份製造業訂單數據
- 周二：匯控公布首季業績  
美國能源情報署發表短期能源展望報告
- 周四：內地公佈4月份進出口數字  
美國公佈3月份貿易數據及上周首次申請失業救濟人數  
英國央行公佈最新利率決議
- 周五：內地公佈4月份居民消費價格指數(CPI)、生產者物價指數(PPPI)、工業生產、固定資產投資和社會消費品零售總額等。  
德國公佈4月份消費價格指數終值。  
美國公佈5月份密歇根大學消費者信心指數初值。



### 部分港股ADR表現

股份	*ADR收報(港元)	較港變幅(%)	拖低恒指(點)
匯控(0005)	69.66	-1.47	-48
中石化(0386)	8.06	-1.28	-5.82
中聯通(0762)	13.66	-0.88	-1.88
中石油(0857)	11.21	-1.14	-9.03
中海油(0883)	16.19	-2.11	-20.65
中移動(0941)	87.65	-1.35	-23.88
中鋁(2600)	3.54	-2.15	-1.02
國壽(2628)	21.15	-1.62	-8.59

註：\*為折合每股報價

的言論,港股的跌幅可能會更大一些,不排除本周恒指會跌至20,500點。

### 關注內地本地多項重要數據

另外,熊麗萍指出,本周內地有多項重要經濟數據公佈,投資者亦需要留意。她說,這些數字的好壞對股市的影響視乎市場如何解讀,若數據差的話,市場亦可解讀為人行將下調存款準備金率、出放放鬆經濟政策等。根據有關資料,內地本周四將公佈4月份進出口數字,本周五將公佈4月份居民消費價格指數(CPI)、生產者物價指數(PPPI)、工業生

產、固定資產投資和社會消費品零售總額等。

### 大市本月料更波動 下望二萬

熊麗萍還表示,本月股市的波幅有可能擴大,但預計仍與上月一樣呈上落市格局,20,000點有可能是波幅的底部。

在被問及Facebook周一招股,對騰訊(0700)和中移動的影響時,熊麗萍認為,之前騰訊作為Facebook的「影子股」,已有所炒作,不過Facebook招股及上市後的股價表現,對騰訊股價料還會有影響。至於中移動,熊麗萍認為Facebook招股對其基本沒有影響。

# 市場籲放寬個人兌人民幣額度



楊宇霆稱,個人每日兌換人民幣限制還是要放開的,這只是時間問題。

香港文匯報訊(記者 卓建安)近期金管局公佈的今年3月香港人民幣存款連續第四個月下跌,對目前致力於拓展人民幣離岸中心的香港來講,其人民幣資金池正受到影響,有市場人士呼籲香港應該放寬個人每日兌換2萬元人民幣的限制,以增加香港人民幣的資金池。

金管局最新公佈的3月份人民幣存款為5,543億元,較2月份減少2.1%,為連續第四個月下跌。根據有關

統計,香港的人民幣存款於去年11月達到歷史高峰的6,273億元後持續下跌,4個月來累計減少730億元,香港人民幣資金池正受到影響。

### 可增港人幣資金池

香港銀行於2004年2月25日正式開辦人民幣業務至今,香港市民每日兌換2萬元人民幣的限額一直沒有變動過。值得一提的是近年來隨着人民幣跨境貿易結算的推進,金管局對企業開設人民幣賬戶已基本沒有限制,這也是近年來香港企業存款大幅增加,大大超越個人人民幣存款的重要原因。每日兌換2萬元人民幣的限制,無疑給個人兌換人民幣帶來很大的不便,對香港拓展人民幣離岸中心,擴大香港人民幣資金池也帶來掣肘,但有關監管當局一直未肯放寬限制。

### 有利發展人幣業務

澳新銀行高級經濟師楊宇霆接受採訪時表示,如果香港想要進一步發展人民幣業務,尤其是零售層面,個人每日兌換2萬元人民幣的限制還是要放開

的,這只是時間問題。他表示,如果說在今年上半年就放寬有關額度限制,他感到一點也不奇怪。他說,目前人民幣升值預期放緩,放開以後香港居民也不太可能一窩蜂去搶着兌換人民幣。

### 不會動搖港幣地位

對於有人擔心個人人民幣兌換額度的增加會引發人民幣離岸資金池過度增長,從而破壞港幣的地位,有分析指出,有關擔憂是毫無基礎的。目前香港港元存款佔存款總量的比重一直保持在50%左右,若放開人民幣兌換限制,可能會有各種不同貨幣去兌換人民幣,而非僅僅是港元。

中銀香港(2388)發展規劃部經濟及政策研究主管謝國樑亦曾多次呼籲香港應該放寬個人兌換的限制。最近他在出席一個論壇時再次表示,香港應該放寬個人每日兌換2萬元人民幣的上限。另外,他還指出,目前本港有近6,000億元的人民幣存款,至今人民幣貸款亦僅300億元,貸存比率只有約6%,建議可考慮放寬內地企業來港借人民幣,將境外人民幣回流內地。

# 匯控首季稅前料多賺雙位數

香港文匯報訊(記者 馬子豪)匯控將於明日公布今年首季業績,券商認為,受惠於環球銀行及資本市場業務(GBM)反彈,美國業務改善,以及出售多項業務帶來較龐大的一次性損益,普遍預料匯控稅前按年可錄得雙位數增長。

德銀預計,匯控稅前溢利將按季上升70%至55億美元,按年則回升12%;純利則按季上升91%,惟按年會微跌5%。瑞信的預期相近,料匯控首季稅前溢利按年增約6%至52億美元。

### 受惠環球投資市況改善

德銀認為匯控首季的盈利引擎為環球銀行及資本市場業務,該業務的稅前盈利率將按季大升1.16倍至27億美元,主要受惠於環球投資市況改善,令其股票、定息、貨幣等投資表現錄得改善;但德銀亦指出,由於淨利息收入或會下跌,故部分GBM業務收入或會抵銷。瑞信則估計匯控GBM業務,首季可帶來稅前盈利22億美元,按季上升75%。

### 北美業務減值損失料降

另一令匯控首季業績看好的原因,為過去一直「吃虧」的北美業務,其減值損失規模可望見頂回落。花旗預期,匯控旗下匯融的撥備金額,可由去年第四季的15.75億美元進一步降至15億美元的水平。

巴克萊則指,隨着美國樓價不利因素開始減退,可令匯控的次按組合規模及風險持續下降;加上匯控已售出美國信用卡業務,拖累業績的程度可望舒緩。而渣打更認為,匯控於美國的零售銀行及財富管理業務,更可望在2015年起扭虧為盈。

當然,匯控自去年5月起頻頻出售非核心資產,至今共出售19項業務;而今年首季則出售4個項目,較主要將香港、新加坡、阿根廷和墨西哥的非壽險業務,以12.3億美元售予安盛(AXA);另匯控亦於首季停止及合併個別業務分部。

### 券商對匯控首季業績預測

券商	預測稅前盈利(億美元)	按年變幅(%)
花旗	61	+24
美銀美林	61	+24
德銀	55	+12
瑞信	52	+6

# 內地專家許小年：央行今年降息機會微



香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)中國知名經濟學家許小年(見圖)昨在深圳表示,預期受歐債危機和美國經濟低迷影響,中國經濟仍將面臨持續下滑的風險,但通脹壓力仍然存在,中國今年降息的可能性不大。

清華紫荊博商同學會和和記黃埔地產等昨日在深圳共同舉辦的「世界與中國經濟艱難調整」報告會,邀請了中國知名經濟學家、中歐國際工商學院教授許小年作報告,大會吸引珠三角逾千名博商同學會會員企業。

### 仍面臨經濟下滑通脹壓力

許小年表示,目前的歐債危機和之前的美國金融危機,是過度消費和過度借貸導致的,歐美國家正在去槓桿化,全球經濟要想真正復甦,其關鍵是等待去槓桿化在何時結束。目前帶動中國經濟主要動力出口卻疲弱,企業訂單持續下滑,而國內投資和消費仍難有大的改善。

他指,目前制約中國經濟的關鍵因素是產能嚴重過剩,包括汽車、水泥、風電、多晶硅和造船等絕大多數行業都出現產能過剩,從而抑制了投資需求。而歐美經濟今年仍難有大的起色,因此中國經濟今年仍將面臨持續下滑風險。但是,由於國際油價的高企,通脹壓力仍未緩解,以燃油、食品等價格持續上漲,未來中國仍面臨通脹壓力。

### 宜向城鎮化服務業尋出路

許小年認為,為了抑制通脹,央行今年不會降息,此前再次調降銀行存款準備金率的目的在是微調,以緩解中小企業融資難,而非真正意義上的放鬆銀行。否則央行放鬆銀行後,6個月後國內通脹壓力將更嚴重,繼而引發社會壓力。因此,他認為,央行今年難降息。他認為,未來中國經濟的出路在於城鎮化和發展服務業,如果發展得好,將可給中國經濟帶來長達十年幅度為7%-8%的年增長動力。

# 人幣存款跌 港拓離岸中心受累

金管局最新公佈的今年3月份香港人民幣存款連續第四個月下降,雖然其主要原因是由於市場對人民幣升值的預期減弱,令個人及企業持有人民幣的意願降低,但有關趨勢也要引起有關方面的重視。若香港人民幣存款一直下滑,會影響香港人民幣離岸中心的發展。

無論是企業,還是個人,其實持有人民幣最重要的誘因就是回報,主要包括兩個方面,一是人民幣升值的回報,二是利息收入的回報。

### 升值預期減弱 存人幣誘因降

目前市場對未來人民幣升值的預期減弱了,若以兩條腿來譬喻,現在持有人民幣的誘因無疑少了一條腿。利息收入方面,目前香港的利率率相對港元及美元利率仍有些微的優勢,舉中銀香港港元及美元利率為例,其活期及一年期存款利率均分別為0.01厘和0.2厘,而該行人民幣同樣期限的利率則分別為0.25厘和0.6厘。由此可見,有關優勢微乎其微,若無人民幣升值預期,不足以吸引客戶將港幣或美元兌換成人民幣存入。

### 內地存息高 港人寧跨境存錢

不過,目前內地銀行的人民幣存款利率則較香港高很多,其中活期存款利率為0.5厘,一年定期存款利率

為3.5厘,銀行一些理財產品的利率更達5、6厘。目前內地與香港人來往便捷,一跨過羅湖橋就是深圳,若從收息的角度出發,相信有不少港人會選擇將人民幣存在內地的銀行,尤其是深圳,因此,香港人民幣存款利率低是香港人民幣存款較少的一個重要原因。

俗語說「巧婦難為無米之炊」,未來香港若進一步拓展人民幣離岸中心,人民幣存款不足將對此造成極大的制約。雖然香港放寬個人每日兌換2萬元人民幣的限制有助於增加人民幣存款的來源,但更重要的還是要提升香港人民幣的回報率,以增強人民幣對投資者的吸引力。

### 提升港人幣回報率有利吸存

有關數字顯示,目前香港約6,000億元的人民幣存款餘額中,人民幣貸款餘額僅300億元,貸存比率只有約6%,顯示人民幣缺乏出路,因此存款利率難以提高。因此,提升人民幣資金的出路,對香港拓展人民幣業務至關重要。

根據有關專家建議,未來增加香港人民幣資金的途徑不少,包括:增加人民幣債券在香港的發行規模,加快人民幣貸款回流內地的速度,加快審批海外企業直接以人民幣投資內地項目,加快RQFII(合格人民幣境外機構投資者制度)的發展速度,加快香港以人民幣定價的股票發行和加大力度發展人民幣保單等。

# 耀才逆市擴張 灣仔分行今開幕

香港文匯報訊 耀才證券(1428)宣佈即將於灣仔開設分行,新分行合共佔地3,000呎,容納70個獨立座位,將於今日(7日)正式投入服務。

耀才證券行政總裁陳啟峰表示,儘管行業經營環境愈見艱難,但集團認為市場空間仍然龐大,決定繼開魚涌後再於灣仔開設第14間分行,把握機會擴充版圖。集團計劃於西環地區物色合適位置,進一步完善港島區的戰略佈局。

# 鐵鈦料首6月鐵礦石產量降

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國鐵鈦(0893)公布,四川省攀西地區今年3月底開始對供電線路進行改造,採取間歇性停電或限電措施,由於該區為集團主要洗選廠所在地區,導致集團鐵礦石產品生產線不能滿負荷生產。集團估計今年首6個月鐵礦石產品產量,可能較去年同期減少不逾15萬噸。公司正與當地電力部門商討以取得額外電力供應。