

	漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	19552.91	-235.60	-1.19	深圳B股指數	569.85	-6.46	-1.12	悉尼普通股指數	4340.16	-41.31	-0.94
滙深300指數	2211.37	-3.44	-0.16	深證成份指數	8220.08	-50.83	-0.62	新西蘭NZ50	3629.56	+1.18	+0.03
上海A股指數	2149.67	-0.65	-0.03	東京日經225指數	8983.78	-86.03	-0.95	雅加達綜合指數	4025.58	-67.59	-1.65
上海B股指數	213.63	-0.74	-0.35	台灣加權平均指數	7371.44	-19.71	-0.27	吉隆坡綜合指數	1646.11	+0.53	+0.03
上證綜合指數	2052.58	-0.65	-0.03	首爾綜合指數	1906.38	-22.16	-1.15	曼谷證交所指數	1214.55	-5.61	-0.46
深圳A股指數	874.35	-15.95	-1.79	新加坡海峽時報指數	3011.82	-29.75	-0.98	馬尼拉綜合指數	5149.31	-46.41	-0.89

B1 責任編輯：葉卓偉 2012年8月31日(星期五) 香港文匯報 WEN WEI PO

# 利率市場化成內銀瓶頸

## 工行：淨息差收窄勢削盈利增長

香港文匯報訊（記者 馬子豪）全球市值最大銀行的工商銀行（1398），上半年錄得純利按年增長12.5%至1,231.6億元（人民幣，下同），符合市場預期，按季計盈利及營業收入均錄得輕微增長。每股盈利0.35元，不派中期息。不過，工行管理層警告，在利率市場化加速推進下，下半年淨息差或進一步收窄，或影響盈利增長。

**單計第二季，工行純利618.25億元，較今年首季微增0.8%，比去年第二季亦增11.1%。**

### 利息淨收入2040億增17%

工行上半年淨息差達2.66%，較去年增0.05個百分點，增幅冠絕四大銀行，帶動利息淨收入按年增16.9%至2,040.58億元，增幅亦領先其餘三大內銀，單計第二季亦按季增長6.5%。

惟工行於業績報告中提到，下半年面臨利率市場化改革加速，存貸息差或進一步收窄，限制銀行盈利增長，將會提高價格管理以彌補。行長楊凱生於北京表示，自人行於6月推動利率市場進行不對稱減息後，經內部測試及7、8月的業務狀況，利率市場化實對盈利能力的影響不大，但認同內地經濟放緩會拖累盈利增長。

### 上半年新增貸款逾4512億

上半年工行於內地新增人民幣貸款共4,512.24億元，按年增6.4%，而截至6月底的貸存比率為63.1%，仍有充足放貸空間。楊凱生指，工行上半年調整貸款結構，中長期貸款佔比由去年底的66%降至63%，冀增加短期貸款來促進經濟。

受監管當局規範銀行收費影響，上半年工行手續費及佣金淨收入按年僅微增1.9%至548.04億元，第二季亦較第一季倒

退8.5%。楊凱生表示，工行的中間業務市佔率，於四大行中佔31.7%，高於其總資產的市佔率，證明工行在該業務上具有領先地位。

### 3至6個月逾期貸款急增

截至6月底，工行不良貸款餘額雖較首季增23.06億元，至751.25億元，其不良貸款率仍維持於首季的0.89%，為四大內銀最低。惟期內該行逾期貸款達620.5億元，較去年底增7%，其中3至6個月逾期貸款猛增1.1倍，至94.22億元。上半年其資產減值損失亦按年增14%至192.37億元，表現遜於僅5.84%的建行（0939），以及錄得倒退的中行（3988）及農行（1288）。

工行董事長姜建清表示，該行原預算至年底其不良率會達至1.2%，原因是過去數年信款增長較快，在經濟放緩下，下游產業及外貿相關企業的不良貸款壓力較大。但他強調上半年的0.89%顯然較預期好，並強調7、8月份的貸款質素亦未見轉壞。

該行去年底完成發行500億元次級債，並再於今年6月完成200億元次級債，工行核心資本充足率較首季末增0.23個百分點，至10.38%，資本充足率則增至13.56%，僅低於建行的13.82%。另工行控制成本亦得宜，其成本收入比率由去年底的29.91降至25.57%，為四大內銀中最低。



■工行管理層警告，利率市場化加速推進，淨息差勢進一步收窄，影響盈利增長。

彭博

### 工商銀行中期業績概要

	(人民幣)	按年變幅(%)
淨利息收入	2,040.58億	+16.9
淨手續費及佣金收入	548.04億	+1.9
營業費用	845.31億	+15.4
資產減值損失	192.37億	+14
純利	1,231.6億	+12.5
財務比率	比率(%)	較首季變幅
淨利息收益率	2.66	+0.05個百分點
核心資本充足率	10.38	+0.31個百分點
資本充足率	13.56	+0.39個百分點
不良貸款率	0.89	-0.05個百分點
不良貸款撥備覆蓋率	281.4	+14.48個百分點

## 交行中期多賺18%勝預期

### 交通銀行中期業績概要

(人民幣)	按年變幅(%)
淨利息收入	583.94億
淨手續費及佣金收入	109.62億
營業支出	184.55億
資產減值損失	71.36億
純利	310.88億
財務比率	比率(%)
淨利息收益率	2.61
核心資本充足率	9.58
資本充足率	12.57
不良貸款率	0.82
不良貸款撥備覆蓋率	273.53
	+17.8
	+12.4
	+10.8
	+22.9
	+17.8
	+0.01個百分點
	+0.19個百分點
	+0.15個百分點
	+0.01個百分點
	+1.1個百分點

市場預期；每股盈利0.5元，不派息。單計第二季交行純利為152.08億元，按季微跌4.23%。

交行截至6月底的淨息差為2.61%，較3月底微升0.01個百分點，上半年錄得利息淨收入583.94億元，按年增長17.79%。交行中間業務維持雙位數增長，手續費及佣金淨收入按年增12.36%至109.62億元，但與大部分內銀一樣，中間業務於第二季經營困難，交銀次季有關收入按季微跌4.08%至53.67億元。

### 貸款不再成利潤增長保證

交行行長牛錫明表示，未來銀行需要調整資產結構，加大資金交易和財富管理等非信貸業務，提高銀行盈利能力。副行長於亞利指出，儘管上半年淨利息收益率同比提高6個基點，但環比下降5個基點，主要是內地存款市場競爭激烈，資金成本小幅上升以及第二季銀行貼現收益率下降，今後銀行已不太可能繼續通過貸款增長來保證利潤的成長。

她預計，未來銀行面臨的息差壓力非常大，一是因

為中國進入降息周期，二是內地利率市場化正加快速度。交行將採取一些措施來延緩息差收窄的速度，包括優化信貸資源配置、向中西部、中小微企業信貸及信用卡等高收益業務傾斜，擴大債券投資等非信貸資產比重，管控負債成本等。

### 不良貸款餘額次季增9.82億

交行又着力控制成本，成本收入較去年底下跌4.58個百分點，至25.61%；資本實力亦逐漸提升，截至6月底，資本充足率及核心資本充足率，分別較3月底提升0.15及0.19個百分點，至12.57%及9.58%。

雖然業績理想，但其資產質量則出現輕微轉壞。首先其不良貸款於首季雖稍有改善，不良貸款率降至0.81%，但至第二季比率及餘額皆按季錄得「雙升」，比率至6月底升至0.82%；不良貸款餘額則由3月底增9.82億元，至228.73億元。其資產減值損失亦按年增22.9%至71.36億元；至於逾期90天以上的貸款，至6月底累積至167.69億元，較去年底增10.12%。

香港文匯報訊（記者 馬子豪）受惠於利息及非利息收入皆錄得逾10%增長，交通銀行（3328）上半年純利按年增長17.78%至310.88億元（人民幣，下同），優於

### 分析師料下試19200點

海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀表示，美國向上修訂上季的經濟增長，令美國推QE3的機會下降，投資者現正觀望聯儲局主席伯南克的下一次講話，令市場氣氛再轉趨觀望。港股受地產股及內銀股拖累而下挫，加上內地股市持續受經濟前景疲弱影響，續創低位，對港股帶來壓力，他料恒指將下試19,200點的承接力。

瑞信亞太區首席經濟分析師陶冬表示，與兩個月前相比，美歐的經濟情況，似乎沒有想像得那麼差。美國看來不會進入衰退，房地產業甚至露出一絲曙光，只是增長動力嚴重不足。歐洲難免衰退，不過僅屬溫和衰退。QE對經濟的直接刺激不大，這在金融業內幾乎是共識。由於美國國債利率已十分低下，QE3也許可以將上升中的按揭利率壓低10個基點，但對房地產市場可謂杯水車薪。



恒指昨日失守100天及250天線，跌235點，收報19552點。

張偉民 摄

### 陶冬：QE3被資金推着走

他表示，假設沒有QE3，從市場角度看，預計美國可以承受聯儲局按兵不動所帶來的失望，事實上市場已在自我修正對QE3的預期。歐洲方面，他認為目前歐債危機稍有紓緩，並不是因為經濟有改善，而是建立在歐央行大力買「歐債」的基礎上，在某種程度上，QE3的決定是被資金推着走。

### 農行績差 內銀股受壓

港股方面，除地產股外、推低大市的還有內銀股。由於內地股市續探底，加上農行（1288）業績遜預期，令市場擔憂內銀股下半年的不良貸款會大增，一眾內銀股受壓，其中建行（0939）跌2.47%，信行（0998）更跌4.43%，民行（1988）跌3.6%，交行（3328）跌3.48%，工行（1398）中期純利升12.5%，但股價仍要跌近2%。

## 張華峰：經紀收入少過「最低工資」

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股成交低迷，今屆立法會功能組別金融服務界的參選人張華峰昨表示，業界目前經營環境相當困難，部分從業員的佣金收入更低於「最低工資」，他希望政府推出一些措施，幫助業界渡過難關。他表示，政府首要解決證券界面臨的兩大問題，一是經紀佣金過低，二是午飯時間不足。

### 籲重新研究佣金二級制

張華峰續指，在市況持續低迷下，政府有需要重新研究佣金二級制，即20萬元以下的交易，應劃一佣金比例，例如0.15%至0.25%，比例可以容後商討。現時的證券行業生態是要鬥個你死我活，佣金降至極低只會令生意受損，將對手淘汰，根本不能提高服務水平，認為證券行業最少要收取基本的成本費用。

另外，大部分經紀均接受第一階段縮減午飯時間至1.5小時，但再縮至1小時則太過倉促，監管機構沒有考慮業界生態，事實上，縮短午飯時間後亦看不到該段時間的成交量有所上升，大多數投資者，在中午1時開市時，仍然在午餐。

他又強調，只有佣金二級制，未必可以解決所有問題。政府要帶頭幫助本港中小型券商拓展內地業務，才為上策。本港與其他地方比較，擁有獨特優勢，就是中國概念。他主張加快開放內地與本港兩地市場互通，內地有3.1億股民，如果當中1%可來港參與投資，已經有很大商機，這才是長遠發展之策。他認為，他擁有的政協背景，在與內地的溝通上是有優勢的。



■張華峰建議政府帶頭幫助中小券商拓展內地市場。

張偉民 攝

### 倡加快內地本港市場互通

截至目前，張華峰已經拜訪了約300名選民，該界別的選民約有600人，現距離投票日還有近10天，他表示餘下日子將會每天拜訪約20名投票人。對於上屆立法會金融服務界議員詹培忠今屆決定棄選，張華峰直言，詹培忠是他很尊重的股壇前輩，而他的退選也促使今屆有多人出來參選，這其實是好事，因為候選人增加，可令各自的政綱更完善，日後誰當選也好，也有互相監察的作用。

他表示，不想浪費在業界打滾四十多年的經驗，所以決定參選。若果順利當選，會將證券行的工作交給其他人管理，自己專心當全職議員，這也是他對業界選民的競選承諾。今屆立法會選舉功能界別金融服務界選戰激烈，共有5名候選人，其他參選人有李君豪、林德明、甄文星及鄧予立。