

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%		
香港恒生指數	20919.60	-17.68 -0.08	深市B股指數	588.26	+6.67 +1.15	悉尼普通股指數	4511.90	-14.68 -0.32
滬深300指數	2324.12	+3.96 +0.17	深市成份指數	8773.68	+29.82 +0.34	新西蘭NZ50	3888.14	-19.85 -0.51
上海A股指數	2220.15	+4.96 +0.22	東京日經225指數	8596.23	-173.36 -1.98	雅加達綜合指數	4280.01	-0.24 -0.01
上海B股指數	221.93	-0.02 -0.01	台灣加權平均指數	休市		吉隆坡綜合指數	1659.40	-3.92 -0.24
上證綜合指數	2119.94	+4.71 +0.22	首爾綜合指數	1948.22	-30.82 -1.56	曼谷證交所指數	1289.35	-3.13 -0.24
深圳A股指數	921.01	+8.82 +0.97	新加坡海峽時報指數	3033.81	-32.10 -1.05	馬尼拉綜合指數	5369.60	-25.30 -0.47

# 外需弱 港今年GDP料僅增1.6%

## 港大: QE帶挈港出口 本季可回升至3.9%

香港文匯報訊(記者 卓建安)香港大學將今年香港經濟增長目標由年初預測的2%至3%大幅下調至1.6%。港大香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發昨預期,今年香港經濟實質僅增長1.6%,主要因外部需求不佳。然而,該所預測在美國推出更寬鬆的貨幣政策的支持下,本港貨物出口增長可望在今年下半年恢復,第四季更可增長3.9%。另外,研究所行政總監邵啟發認為,本港樓價出現回順的機會較微。



港大預期,本港貨物出口增長可望回復,第四季增長更可回升至3.9%。小圖為香港大學香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發。



今年香港的外部需求疲弱,第一季度香港貨物出口同比下跌5.7%,第二季度跌幅收窄至0.4%。港大香港經濟及商業策略研究所預測,在美國推出更寬鬆的貨幣政策的支持下,本港貨物出口增長可望在今年下半年恢復,其中第三季度同比增长2%,第四季度增長更可回升至3.9%。

根據政府的統計資料,今年第一、二季度,香港本地生產總值較去年同期分別增長0.4%和1.1%。港大香港經濟及商業策略研究所昨日將第三季度香港經濟增長由今年7月11日預測的同比增长3%再向下修訂為2.8%,另外,預計第四季度經濟同比增长為1.9%,全年經濟同比增长則由年初預測的2%至3%大幅下調至1.6%。

### 外需拖低經濟增長1.7個百分點

邵啟發昨日在記者會上指出,預期今年香港經濟實質僅增長1.6%,主要與外部需求不佳有關,其中本地需求貢獻了3.3個百分點,而外部需求則拖低1.7個百分點。他續稱,今年香港私人消費開支亦較為疲弱,其中第二季度同比增长3.7%,較第一季度的6.5%增長為低,而預計未來兩個季度將繼續走低,第三季度同比增长為2.8%,第四季度增長進一步放緩至2.5%,全年同比增长為3.8%。

今年香港的外部需求疲弱,第一季度香港貨物出口同比下跌5.7%,第二季度跌幅收窄至0.4%。港大香港經濟及商業策略研究所預測,在美國推出更寬鬆的貨幣政策的支持下,本港貨物出口增長可望在今年下半年恢復,其中第三季度同比增长2%,第四季度增長更可回升至3.9%。

### 明年經濟衰退機會僅20%

對於明年香港經濟的展望,邵啟發認為,詳細的研究要到年底才公佈,但一般預計美國經濟在總統選舉後會保持穩定,出現衰退的機會不大。雖然美國將面對財政

懸崖的問題,但相信有關問題最終能獲圓滿解決。基於美國經濟對外國經濟的支持,預計明年香港經濟出現衰退的機會僅20%至30%。

### 樓價最快2年後方見回落

在被問及對香港樓市的看法時,邵啟發表示,預計下半年樓宇的租金升幅將放緩,但樓價出現回順的機會較微。他續稱,雖然今年本港樓價升幅超越預期,但由於新樓供應少,加上低息環境以及QE3效應,預料樓價出現回順機會較微。他預計要到2至3年後,隨着樓宇供應的增加,樓價才有可能出現明顯回落。

## 標普:歐債仍不穩 隨時禍全球

香港文匯報訊 評級機構標準普爾昨發表報告稱,當前歐元區不穩定性的風險仍然較大,歐元區經濟和財政狀況可能出現出人意料的嚴重惡化,將是亞太區主權政府信用度的主要威脅。標普認為,目前歐元區應對基本失衡的改革政策仍處實施的初期階段。如果投資者相信歐元區政治家失去繼續改革的意願,或如果出現重大的政策錯誤,就可能對全球造成另一輪的金融和經濟震動。

標準普爾信用分析師陳錦榮表示,在亞太區獲評級的22個主權政府中,標準普爾在過去6個月內上調了菲律賓和韓國的信用評級,並將越南的展望由負面調整為穩定。上調上述國家評級的原因是,它們信用支持因素的改善程度足以抵銷未來幾年增長前景疲弱的影響。儘管全球經濟不確定性加劇,但亞洲繼續實現了溫和的經濟增長。

標普同時認為,美國宣布的又一輪非常規貨幣寬鬆政策也對部分亞太區經濟體帶來額外風險。該地區部分經濟體的信貸增長在過去十年間保持強勁。這些經濟體包括澳大利亞、中國、香港、韓國、新西蘭和新加坡,其中部分經濟體的房地產價格同期也顯著上漲。

# 看好中資股 國指重上萬點

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股昨日隨外圍低開,一度跌穿10天線,但中資股力撐大市,令恒指跌幅收窄,全日收報20,919點,跌17點,成交442億元。反而國指表現繼續跑贏,昨日升74點報10,041點,是5月15日以來,國指收市首次重逾1萬點水平。雖然大市缺乏方向,但大行繼續看好港股年底前的表現,渣打環球股市受到歐美經濟欠佳所拖累,惟內地及本港股市跑輸歐美市場,現在全球放水,料恒指年底前有望上試21,760點。

市場正靜待內地「十八大」的召開,預期會議召開前,港股不會大跌,他對後市審慎樂觀,短期雖難上衝21,060點關口,但相信可以守著20,500點水平。

重磅股匯控(0005)及中移動(0941)分別跌0.67%及0.82%,拖低大市共逾35點,但獲匯金增持的中行(3988)及工行(1398)均造好,分別升1.37%及1.52%,建行(0939)亦升0.73%,三大內銀股為大市進帳37點,為大市低位反彈的主要動力。

## 中行獲匯金增持1881萬A股

香港文匯報訊(記者 馬子豪)繼工行(1398)後,匯金再被披露於第三季增持中行(3988)的A股,是次股數達1,881.24萬股,較第二季增持76.3萬股為多。

據中行發布的股份變動公告顯示,第一大股東匯金於第三季增持中行A股1,881.24萬股,增持後持股比例升至67.64%。此前,匯金亦通過可轉債轉股,於第三季增持有工行A股626萬股,持股比例達35.43%。

### 中行工行快成星幣清算行

另外,新加坡金管局昨表示,中行及工行的新加坡分行自10月5日起,已獲授完整的銀行執照,兩行更將接近獲得人民幣清算銀行地位。而擁有人民幣清算行,新加坡將可在不斷擴張的人民幣計價交易及金融產品市場上,更積極地與香港展開競爭。外電消息指,新加坡及中國相關機構將會隨之擬定人民幣清算銀行的執行細節。

業內人士指出,新加坡為全球第四大外匯交易中心,且為亞洲石油及商品的主要根據地,目前各界普遍認為新加坡吸收的人民幣存款規模將僅次於中國內地和香港。

昨日工行及中行H股升勢跑贏大市,工行升1.52%收報4.69港元,中行升1.37%收報2.96港元。

### 花旗料港股明年見22700點

樂觀的還有花旗,該行研究部主管張敏華表示,歐央行出資質價,可舒緩港股下行風險,現時港股估值偏低,是入市機會,相信恒指明年可挑戰22,700點。此外,內地經濟也有望於第四季反彈,帶動區內經濟,故亞洲仍是該行首選的新興市場。「十八大」會期落實,政策明朗化將利好中資股,故她較看好相對落後的中資股,包括物料、非必需消費品、銀行、資本物品、運輸及能源股。

金利豐證券研究部董事黃德凡亦表示,

### 傳「汽車下鄉」車股逆市升

電話設備股回復強勁,中國無線(2369)升6.15%,被美國指指危害該國安全的中興(0763),指美國調查結果不會對公司當期財務及經營造成重大影響,該股結束兩日跌勢,全日反彈5.88%,晨訊(2000)及京信(2342)都升逾5%。

市傳新一輪「汽車下鄉」政策補貼範圍或擴至小排量汽車和重型卡車,汽車股逆市上升,東風(0489)升近5%,廣汽(2238)、比亞迪(1211)及吉利(0175)升幅都介乎4%。

## 渣打料港股A股追落後

有望追落後。其中恒指於第三季見明顯反彈,於首9個月累升達13%,但梁振輝表示,國指於第三季仍然落後,樂觀預計國指可在第四季跑贏恒指,其中較看好資源類及基建板塊,取其中央推動經濟的概念,同時亦可短期吸納內房及內銀股。

花旗環球個人銀行服務投資策略及研究部主管張敏華亦指出,中共「十八大」會議將於11月舉行,料有利中資股於季內表現,較看好相對落後的內銀、運輸及能源股,以目前港股估值計,仍為吸引的入市機會。

### 匯添富:A股明年次季方反彈

內地股市方面,A股經過長假期後反彈,但梁

振輝認為中央會否趁「十八大」時立即推出措施,仍為未知之數,加上內地企業第三季業績難以看好,故A股於年底前或會再下試2,000點,認為吸納H股比A股吸引。匯添富香港投資總監何曼亦指,即使憧憬「十八大」有利好政策出台,但對經濟以及企業的作用仍需一段時間才能浮現,料內地股市最快明年第二、三季才有望反彈。

對抗通脹亦為第四季投資主題,渣打香港及花旗均看好澳洲、紐元及加元。其中梁振輝認為可博澳元兌美元匯率於年底前升至1.07水平,從其些微波幅中短線獲利,而長線則以紐元及加元較為穩定。張敏華亦指澳元或會區間上落,長遠則宜吸納加元及紐元。

市場主權債券具有投資價值。

目前該行認為境外人民幣債券現時值得投資,同時離南非及墨西哥,也看好好拉圭的指數掛鈎債券。鑒於新興市場的基本因素持續改善,他預計新興市場債券於未來3至5年將會帶來豐厚回報,惟需密切留意通脹走勢。因為通脹是一重大風險,食品及能源價格上漲,加上住宅價格上升等推高通脹,尤其在拉丁美洲和亞洲。雖然面對通脹壓力,他仍認為通脹壓力無損新興市場債市的前景,現階段應先觀望油價高企的現象是否會持續。

## 安本:新興市場債券抵買



Edwin Gutierrez指新興市場債券收益率普遍較高。

香港文匯報訊(記者 劉璇)安本資產管理新興市場債券部門投資組合經理Edwin Gutierrez昨日在記者會上表示,新興市場國家負債水平和財政赤字與發達國家相比較低,加上新興市場債券違約率極低,收益率普遍較高,估值也比較便宜,因此認為新興市場主權債券具有投資價值。

他指出,由於違約風險低於預期,新興市場債券利差具有吸引力,這與

發達市場相比可提供更高的實際收益。在風險控制方面,新興市場債券收益風險亦比其他資產類別更易控制。

### 通脹壓力無損債券前景

另外,安本資產管理新興市場債券主管Brett Diment指出,新興市場的基本因素持續改善,在發達國家「於較長時間維持低利率」的環境下,新興

## 強積金下月起「半自由行」 富達料不掀起減價戰

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)強積金「半自由行」實行在即,而本港365萬就業人口中,約有70%僱員及自僱人士參與強積金計劃,推行新措施可謂「事必關己」。有強積金營辦商呼籲,打工仔不必急於轉換自己的強積金受託人,反而需要認真研究,現時所選的是否適合自己,所選投資會否過於保守或進取、有否作資料蒐集,並認為分析基金回報至少都要看3至5年,另同時亦料新措施不會造成管理費惡性減價戰。



張偉民攝

### 料增加電話服務人手

目前全港強積金資產總值約3,840億元,「半自由行」實施後,可轉移資產將由1,390億元,提升至2,380億元。

為配合「半自由行」新措施,富達會增加人手,會增聘電話服務中心職員,由過往的10餘人添至逾20人。富達香港機構業務總監陸劍平(見圖)指,成本無可避免將增加。

他料「半自由行」甫推出時並不會有太多成員考慮轉移,相信至第2、3年才比較踴躍。他並指出,過

往存在410萬個保留帳戶,亦不見得會刺激成員去做轉移,故實際轉移數字亦難以估計。

### 料次年轉移方較踴躍

至於措施會否導致營辦商進行減價吸客,陸劍平估計不會出現惡性減價競爭。他回應,強積金收費並非今時今日才降價,強積金發展12年,累計資產越滾越大,營辦商為維持競爭力,會不斷檢討收費,迎合市場需要。然而收費高低與基金表現又無直接關係。富達不標榜以價格作招徠,陸氏亦不鼓勵成員因為收費廉價而轉移,有必要認真研究後才下決定。

現時富達共有約30萬個強積金成員,當中12萬個為活躍戶口,18萬個為保留帳戶。其市場佔有率約4.5%,於十大營辦商中排行第7。

## 僱員部分一年轉移一次

強積金「半自由行」將於11月1日開始實行。然而,富達香港機構業務總監陸劍平指出,有高達30%受訪港人對強積金「半自由行」的認知不足,不熟悉程度更逾30%。

強積金「半自由行」是指現職的強制性供款當中,僱員部分將從不可轉移轉變為每公曆年可轉移一次。至於以往工作的累積權益,強制性供款部分從不可轉移改為可以隨時轉移,另一自願供款部分則從不可轉移改為僱主參與計劃協議容許下獲得隨時轉移。已累積的強積金可於每公曆

年轉移一次。僱員若自選強積金項目,可從原受託人公司或積金局取得轉移表格,填妥後直接送交自選的新受託人。新受託人其後會核對資料並送交原受託人,原受託人查核後會為僱員沽出帳戶內的基金單位,已兌現金額以支票方式寄予新受託人,新受託人會按僱員的基金選擇及比例,買入相應的基金單位。但注意此步驟一般需時約6至8星期,在一段短時間內將會出現投資空檔,有機會出現「低賣高買」情況。

香港文匯報記者 黃詩韻

## 友邦或今購ING大馬業務

香港文匯報訊 據路透社消息,友邦保險(AIA)(1299)已同意收購荷蘭國際集團(ING)在馬來西亞的保險業務,預計支付15億至17億美元。消息稱,該交易可能最早於今日宣布。外電早前報道指,友邦在對ING

在馬來西亞和泰國業務的收購中領跑。不過,最新的消息稱,ING現在把泰國業務與規模大得多的日本和香港業務打包出售給另一個買家。市場傳聞則指,該買家是電盈(0008)主席李澤楷,相關洽談已到了最後階段。