

曾俊華：外圍環境仍嚴峻 不可掉以輕心

# 港出口急彈15% 業界憂曇花一現



香港文匯報訊(記者 涂若奔)內地經濟回穩，經過6個月的低單位數增長及負增長之後，本港9月份整體出口再現強勁增長，整體出口貨值3,132億元，按年升15.2%，遠超8月份0.6%的按年升幅，亦是過去一年半以來最佳表現。首9個月的商品整體出口貨值亦同比上升1.5%，至25,195.97億元。政府發言人表示，商品出口在9月份的按年增長大幅加快，部分是由於去年同期的比較數明顯偏低，而一些主要市場，例如內地和美國的表現有所改善亦是原因之一。惟業界對出口前景仍未感樂觀，認為9月份表現可能只是短暫的反彈。

政府統計處昨公布，本港今年9月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,132億元，同比上升15.2%；轉口貨值為3,078億元，同比上升15.3%，而港產品出口貨值為54億元，上升10.2%。同時繼8月份錄得0.9%的按年升幅後，9月份商品進口貨值為3,583億元，同比上升14.9%。9月份錄得有形貿易逆差452億元，相等於商品進口貨值的12.6%。

### 首9月整體出口微升1.5%

綜合今年首9個月計，整體出口貨值較2011年同期上升1.5%，至25,195.97億元。轉口貨值上升1.8%，至24,756.73億元；而港產品出口貨值則下跌13.1%，至439.24億元。同時，商品進口貨值上升2.5%，至28,624.95億元。首9個月錄得有形貿易逆差3,429億元，相等於商品進口貨值的12.0%。經季節性調整的數字顯示，2012年第三季與對上一季比較，商品整體出口貨值錄得2.5%的升幅。其中轉口貨值上升2.5%，而港產品出口貨值亦上升3.7%。同時，商品進口貨值上升4.2%。

發言人表示，展望未來，雖然內地和美國較近期的經濟數據顯示這些主要市場的活動略為加快，但由於歐債危機持續和美國財政懸崖逼近，全球經濟環境仍有顯著的下行風險。因此，香港外貿的短期前景依然充滿挑戰，強調對此「要保持警覺」。

### 全球經濟下行風險仍顯著

財政司司長曾俊華昨出席工總活動時指出，業界不可對外圍環境掉以輕心，本港的出口前景仍然疲弱。他表示，美國經濟有復甦但力度不強，適逢將進行總統選舉，政治環境有不確定因素。至於歐盟國家，債務問題揮之不去，成員國經濟負增長，正陷於衰退中，相信機會維持相當長時間。幾個新興經濟體包括巴西、俄羅斯、印度等，以及亞洲國家都難免受歐美國家市場收縮的影響，增長也有較大幅的放緩。同樣，中國的經濟增長也受影響，已經連續七季下跌。至於本港，他指，內部經濟較穩定，私人消費開支仍有增長，但消費意慾已趨審慎。

### 匯豐：兩因素造就短暫喘息

雖然最新出口數字超過預期，但不少分析仍對短期前景不甚樂觀。匯豐昨日發表報告指出，本港9月份的出口表現令人鼓舞，但可能只是一次「短暫的喘息」，相信主要是受益於10月初之前聖誕訂單大量出貨，和內地的「黃金週」效應所致，認為「這種反彈是季節性的、臨時的」。報告稱，歐元區的經濟衰退仍在持續，美國企業又在控制支出，由此可能導致「財政懸崖」，令未來一段時間的貿易量將呈持續震盪的格局。

事實上，貿發局此前亦將本港第三季出口指數由次季的47.2下調至35.3，又下調全年出口預測2個百分點至-1%。貿發局研究總監梁海國當時表示，買家需求疲弱，匯率走勢不利和市場競爭激烈等因素，都令港商的出口信心急跌。

## 出口美英回升 亞洲勁增20%

越南、新加坡和日本亦分別錄得18.7%、16.8%和16.6%的升幅。但輸往印度和台灣的整體出口貨值則錄得跌幅，分別下跌12.6%和5.7%。輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦錄得升幅，尤其是美國(升9.0%)和英國(升5.1%)。

### 首9月輸往印德跌幅最劇

進口方面，以主要供應地的進口貨值錄得顯著升幅，尤其是韓國(升42.8%)、新加坡(升31.1%)、台灣(升19.2%)、內地(升16.7%)和日本(升9.1%)。而來自瑞士及泰國的進口

貨值則錄得跌幅，分別下跌13.7%和12.0%。

綜合今年首9個月計，整體出口貨值升幅最大的是越南，為16.9%。其次是日本(升7.4%)、內地(升4.3%)和美國(升2.2%)。輸往印度、德國、英國和台灣的整體出口貨值錄得跌幅，跌幅分別為17.8%、15.9%、9.1%和8.7%。

來自部分主要供應地的進口貨值錄得升幅，尤其是內地(升5.3%)、瑞士(升2.3%)和台灣(升1.5%)。來自泰國、印度和馬來西亞的進口貨值則錄得跌幅，分別為13.2%、5.7%和5.7%。

曾俊華提醒，本港的出口前景仍然疲弱。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)本港上月出口大反彈，主要仰賴亞洲部分市場及美英錄得強勁增長。

據政府統計處公布，9月份輸往亞洲的整體出口貨值上升20.1%，其中升幅最強勁的是菲律賓，達到25.7%，其次為內地，為25.5%，

# 人幣新高 買國債賺5.2厘回報

香港文匯報訊(記者 陳遠熾)人民幣兌美元再創新高，並首度觸及1%的波幅上限。據中國外匯交易中心報價，昨日人民幣以全日高位收市，報6.2417兌1美元，再創匯改以來新高，中間價6.3047元，觸及1%波幅上限，反映央行並未出手干預。本港財金人士認為，人民幣有望維持每年升值2%，而5年期人民幣國債息率3.2%，一年變相有5.2%的回報，投資人民幣資產可以息兼收。

### 星展料美熱錢多流入港股

星展香港財資市場部高級副總裁王良亨昨認為，美國聯儲局為求於大選前保持中立，於12月方會增加購買資產規模，預料在現時每月買400億美元按揭抵押債券之外，每月再用多450億美元購買國債，將每月購買資產規模增加至850億美元。他預期大部分熱錢將流入港股，並集中於國企股，看好資源及基建相關類股份表現。估計熱錢流入本港樓市的額度

相對較少，樓價可望平穩發展。

王良亨表示，香港與美國的息差開始擴闊，預料將由現時8個點子，擴闊至15個點子，將吸引投資者進行套息，促使港元回落。

### 宏利：人幣有望年升值2%

此外，宏利資產管理定息產品執行總監陳景濤昨表示，現時5年期人民幣國債息率3.2%，平均回報約4%，可見定息產品有不錯表現，加上約2%人民幣升值預期，定息產品回報率可望達6%，遠較美國國債0.7%的息率為高，回報相對有吸引力。他續指，人民幣平穩增長，近1至2月已再度出現回升，長遠而言不難每年增長2%。

陳景濤表示，內地7月已公布寬容QFII，讓投資者可進入銀行間債券市場，看好內地債券市場表現。而內地經濟基本面向好，料往後5年平均年經濟增長7.7%，增長幅度較全球經濟增長高一倍。現時內地

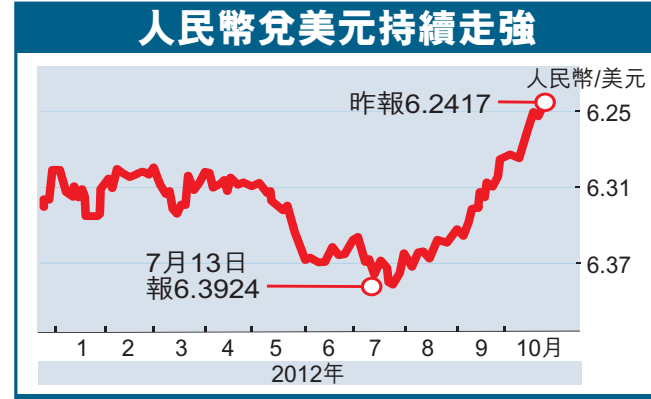
債券市場規模為35,000億元人民幣，佔全球債券市場規模約3%，如比率可提升至10%，相信將帶動需求而令人幣升值。

### 內地基調佳 看好債市表現

他認為，在全球經濟穩定後，將會出現加息情況，長遠而言人民幣將發展為儲備貨幣，對債券市場有負面影響，但影響可藉人民幣升值而抵銷。而內地為發展基建，債券市場將處於重要位置，基建相關債券可望得到有利發展。



## 首觸1%波幅上限 央行未干預



香港文匯報訊 人民幣兌美元昨創新高，更首度上衝1%的漲停板，反映中國央行正嚴格信守著「不干預」的承諾，任由買賣雙方按市場規律進行。有分析人士指出，如果央行任由人民幣升值，負面影響在不於穩定中國的外貿出口；但就會贏得市場對中國央行不再過多干預匯市的信任，從而真正推動金融市場的進步。

### 升值預期增 人幣仍看漲

人民幣兌美元昨收盤賣出價在6.2417元的歷史新高，較中間價6.3047元漲幅已達到1%的日間波幅區間上限(即「漲停」)。而自7月底開始至今，人民幣的累計漲幅已約2.4%。市場人士預期，在目前人民幣流動性緊缺，且升值預期漸增的情況下，若央行一直按兵不動出手買入美元，恐怕人民幣還將有一段上漲空間。

中國對外經貿大學金融學院院長丁志杰指出，在美國釋放QE3的大背景下，各國央行也都在採取措施防止來自外圍的匯率波動。比如瑞士央行規定瑞郎兌美元的匯率上限為1.20，丹麥實行克朗存款利率的政策。現在人民幣面對的是外生性的升值壓力，跟中國經濟的基本面不符，因此人民幣目前最關鍵的是要保持匯率的基本穩定。

### 企業出口成本壓力加重

但也有市場人士指出，由於中國外匯儲備近年來迅速增長至全球第一，中國央行長期以來背負著操縱匯率的標籤，如果這次央行堅持不干預策略，可能會贏得金融市場對中國央行真的不會干預外匯市場的信任，但代價是加重企業的出口成本。

港股10連升，是六年半最長升市。昨升46點，再創14個月高位，成交613億元。中通社

恒生指數 HANG SENG INDEX 21810.23 46.45

香港文匯報訊(記者 周紹基)港匯強勢未減，但港股昨日下跌股份達787隻，全靠匯控(0005)獨撐大市，令港股10連升，是六年半以來最長升市。恒指全日走勢反覆，臨收市前才由跌轉升，收報21,810點，升46點，創14個月高位，成交613億元。恒指十日來累積了890點或4.3%，但分析員認為大市已暗藏危機，因為上升的股份只有427隻，下跌股份多達787隻，國指也連跌兩日，這等同向市場釋出了回吐警號，縱使中期大市仍向好，但短線下調的可能極大。

翻查資料，昨日恒指中升跌各24隻，內銀股與地

## 港股十連升 六成半個股下跌

產股兩大板塊告下挫，只靠匯控力撐大市，升約1%至76.6元，推高恒指逾32點，加上中海油(0883)升1.37%，為大市多添13點。國指情況更差，上升的成份股只有12隻，下跌的多達26隻。而涵蓋主板上市股份總值約95%的恒生綜合指數，更有241隻股份下跌，上升的不足100隻。

### 回吐壓力增 後市料調整

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，港匯強勢反映熱錢持續流入，一直支持着大市「尋頂」，如無意外，本周恒指也會錄得升幅，並且是連升8周，技術上已累積了大量升幅，相信恒指短期會在高位整固，目前大市的支持位在21,400點，若大市日均成交維持約600億元水平，恒指本月可在21,700點以上水平結算。黃德凡又特別提醒，鋼鐵、水泥等股份的利好因素已盡數反映，故看淡有關板塊。金隅

(2009)、西部水泥(2233)、潤泥(1313)等都報跌，馬鋼(0323)跌2.3%，鞍鋼(347)跌1%。

昨日港匯依然走強，至昨晚21:49，港匯報7.7502，距7.7500的強方兌換保證上限僅一步之遙。

### 內銀股偏軟 航運股走弱

中資金融股普遍偏軟，遭機構股東配股減持的信仰(0998)全日跌2.7%，農行(1288)跌1.5%，建行(0939)跌0.7%。近日強勢的本港地產股已見回吐，英皇國際(0163)創一年新高後，昨跌2.4%，恒地(0012)亦跌0.87%，長實(0001)回吐0.42%。航運股表現亦疲弱，中遠洋(1919)跌4%，中海發展(1138)、中海集運(2866)跌逾3%。不過，近日被基金唱淡的濠賭股昨日卻受追捧，金沙(1928)升3.5%報29.65元，澳博(0880)及銀娛(0027)升逾3%，實德環球(0487)及永利(1128)升2.8%及2.5%。