

金管局兩度入市沽港元

合共注入155億 傳涉人民幣被兌回港元

香港文匯報訊（記者 周紹基）港匯連日強勢，金管局終要入市干預港匯，是隔4個月以來再次為阻止港元強勢而沽美元。港元昨日兌美元多次突破強方兌換保證水平，金管局要兩度在歐洲時段承接美元沽盤，首次注資62億元，第二次注資93億元。兩次注資合共向市場注入155億元，令9月4日銀行體系結餘增至3061.68億元。市場人士指人民幣貶值，觸發離岸人民幣現拆倉潮，大量人民幣被兌回港元，觸發港匯強勢。

恒生(0011)執行董事馮孝忠表示，近期因人民幣貶值，有企業及個人投資者將人民幣存款轉為港元，令港元匯價走強。他預料，投資者為避免罰息，人民幣定期存款的拆倉期，將會持續數個月。不過，由於做人民幣定存的投資者，偏好低風險投資，並會忍受低利息回報，故相信該批存款不會流入股市。

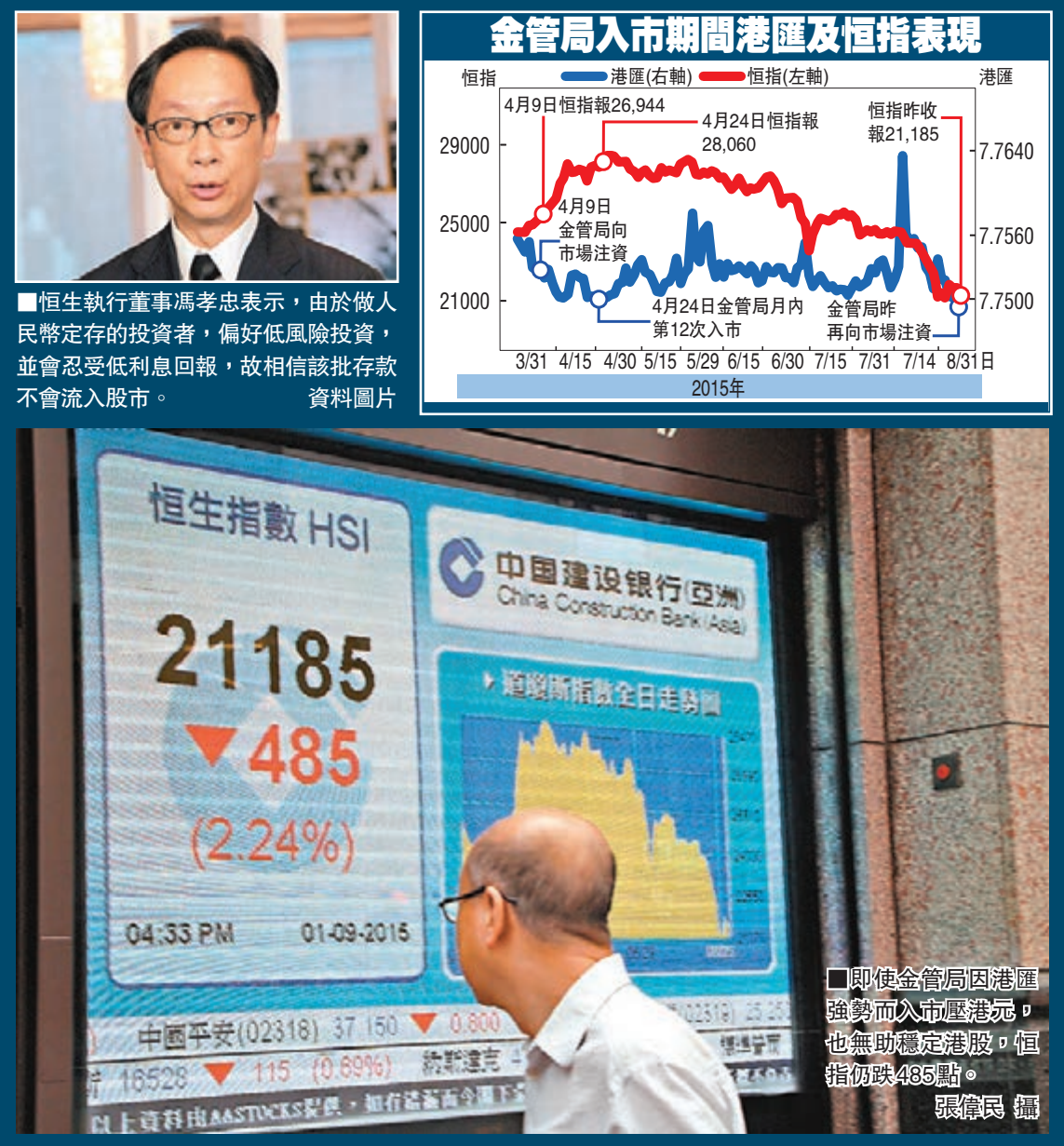
馮孝忠：港人幣資金池漸收縮

昨日有消息指出，人民銀行或要求境內人民幣的遠期合約繳交20%準備金，馮孝忠認為，若消息屬實，人行是考慮到防範銀行同業間的交割和信貸風險，昨日亦見到人民幣兌美元的匯率因上述消息而由6.44上升至6.41。就人行早前減息和降準，他認為，未來隨着人民幣市場化，匯價會因應息差等因素而波動，是正常的現象；將人民幣兌回港元的情況會持續一段時間，並料本港人民幣資金池將會逐漸收縮。

外電有報道指出，由8月開始因人民幣貶值，而刺激了港元的需求，甚至令長達32年的聯匯制度面臨壓力。人民幣走低觸發新興資產遭遇全面拋售，引發哈薩克斯坦和越南轉變匯率政策，同時令投資者對其他匯率機制的改變感到緊張，其中就包括港元。

金管局一位發言人上周在回覆訪問的一封信中表示，聯匯制度一直運作良好，沒必要或是意願改變這體系。

過去每次金管局因港匯強勢而入市，港股隨後都會展開一輪升勢，因為港元逞強表示有熱錢流入香港，金管局要入市干預，也變相向市場注資。最近的例子為今年4月開始，金管局因應港元強勢多次入市買美元、沽港元，令當時的銀行體系結餘從約2,400億元，升至2,900億元，這些熱錢通常會投資股市。



分析員：熱錢未必流入港股

不過，第一上海首席策略師葉尚志表示，港匯近日強勢，相信是亞洲區的游資，為規避幣值波動而暫時流入港元避險，但會否流入港股，仍需觀察一段時間。他個人認為，由於市場上的不確定性仍多，料新資金在這個時間大量入市買升的可能性不大，現時即使見大市反彈，估計也只是來自補倉盤。他呼籲投資者要保持謹慎態度，暫時不宜過分急進。

金管局先後於昨下午3時許及6時許兩度向市場注資，該局發言人稱，由於短期港元銀行同業拆息接

金管局近數年注資情況

日期	金額（億元）
2012年10月至12月	1,021.29
2014年7月至8月初	逾753
2015年4月	近715
2015年9月1日*	155

註：*截至昨晚10時

近零，因此銀行體系總結餘的進一步增加對銀行同業拆息應不會有實質影響，金管局會繼續密切留意市場情況，並會按照貨幣發行局機制，維持港元穩定。

摩笛唱淡港股 最差見萬八

香港文匯報訊（記者 周紹基）踏入9月首天，港股仍繼續下挫，即使金管局因港匯強勢而入市壓港元，也無助穩定港股。一直以來，每當金管局因港元強勢而入市，港股都會有一段時間向上，但股市昨日反行其道，恒指因內地經濟數據差，尾市跌勢加劇，一度大跌近500點，收市仍跌485點，收報21,185點，成交862億元。「摩笛」加入唱淡，摩根士丹利下調恒指目標，指最壞情況會見18,000點。

聯儲局副主席費希爾指美國無須等待通脹達標亦可加息，令9月份加息憂慮升溫，外圍股市均向下，加上內地官方及財新公佈的內地8月份製造業PMI數據，分別創3年及6年新低，令港股尾市急「插水」，國指更跌287點或3%跑輸大市，收報9,454點。

天行國際聯席董事黃志陽表示，自5月份起，港股每月的跌幅正逐漸加大，對9月份的走勢不敢看好。對於金管局再次入市，他認為，雖然以往港元強勢通常對股市有正面作用，但暫時未能判斷港元逞強的原因，仍需觀察港元的強勢會持續多久，料恒指於21,000點左右會反彈，但暫時不宜盲目入市。

降國指目標最壞或見8200

大摩發表報告調低恒指12個月的目標，由原來的30,000點下調19%至24,300點，最差的情況更可能低見18,000點。該行同時下調國指目標，由15,000點下調26%至11,100點，最壞的情況指數或見8,200點。

大摩指，下調指數預測除了由於更改預測基準，亦將人民幣匯率預測納入考慮因素中，該行早前將今年美元兌人民幣匯價由6.09調至6.6，明年進一步調至6.91。人民幣貶值對企業盈利有顯著影響，因為會造成匯兌虧損，亦不利企業以外幣計價的債務負擔。

藍籌股普遍向下，蒙牛(2319)跌6.8%，藍籌中跌幅最大。騰訊(0700)亦跌3.5%，加上匯控(0005)跌1.3%，中移動(0941)跌1.2%，三股合共拖低大市逾132點。息口敏感的金融股受壓，中銀(2388)大跌5.5%，中行(3988)、工行(1398)、交行(3328)及建行(0939)跌逾1%至3%，國壽(2628)亦跌4.7%。地產股也受壓，新地(0016)跌3.7%，信置(0083)跌3.1%，恒地(0012)跌3%，九倉(0004)跌2.9%。

澳門8月份博彩收益跌逾35%，澳門政府即日起實行緊縮開支措施，濠賭股跌勢持續。

標普降港銀行風險趨勢至「負面」

香港文匯報訊（記者 黃萃華）評級機構標普昨發表銀行業風險評估報告，調低香港銀行業經濟風險由「穩定」降至「負面」，認為本港樓價有三分之一的機會，以至目前的速度繼續上升，令未來樓價急劇下滑的風險增加，增加銀行信貸損失急升的風險。

標普指，香港的信貸增長加快，內地經濟增長大幅放緩，波及香港經濟，或香港的政治穩定顯著惡化的情況出現，本港銀

行將面對經濟風險可能會上升，但認為可能性較小。

標普預期，未來1至2年內，本地房價經通脹調整後，將大約維持目前房價水平，反映未來香港經濟會穩定增長，利率上升，中長期內樓市供應會增加，亦預計多數本港銀行將通過嚴格的放貸標準，繼續保守地管理對中國的風險敞口，又預期金管局亦將控制房價上漲對金融體系造成的風險。

富達料港股最快3個月後見底

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）港股短短兩個月兩經歷兩次小股災，正式踏入技術性熊市，股民手上的蟹貨仍未知何時歸家鄉之際，富達國際投資就指，大市至少再跌三個月才見底。換言之，現時仍然深不見底，股民望撈底或沽貨似乎都要先忍一忍。

環球息口料仍會維持低水平

富達國際投資股票部環球投資總監Dominic Rossi 預期，近期由新興經濟體貨幣貶值引發的環球股市波動仍會維持一段時間，最少幾個月。他指，現時環球市況的波動，是繼2008年金融海嘯，及

2011年至2012年歐債危機後，發生的新興市場危機，屬縮短第三波。惟他預期，環利息口仍會維持低水平一段時間，料對經濟無太大影響。

Dominic指貨幣貶值只對股市造成價格上及交投量上的影響，貨幣貶值無助於促進經濟增長，投資者目前仍在消化近期股市的波動。至於何時才見底，他就指未來3個月或可觸底，並令新興市場貨幣回穩。他教路指，投資者可視市場波動為朋友，買入優質的股票，例如基本因素沒有受影響的企業。他認為，龍頭企業的領導優勢將會持續，尤其看好在科技、保健、媒體領域上具創新能力的公司。

內地融資餘額縮逾三千億元

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）A股進入新一輪震盪，兩融餘額亦隨之回落，目前融資融券連日下降，即將跌破1萬億元（人民幣，下同）關口。就在剛過去的8月裡，截至8月底融資盤已較當月高峰萎縮了逾3000億元。分析指，融資餘額狂瀉與近期市場大跌後賬戶遭強平所致，另外投資者在震盪期處於保守心態也使得融資額度大大減少。

據Wind資訊統計顯示，截至8月31日，上交所融資餘額減少99.9億元至6,731.28億元，續創去年12月來新低。深交所融資餘額報3,828.33億元，減少62.87億元。滬深合計1,0559.61億元，減少162.77億元。

另從剛過去的8月份來看，8月17日，融資餘額達到大盤企穩上漲以來的當月最

積金局：強積金過去15年年回報4.5%



■積金局執行董事（監理）許慧儀。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）積金局執行董事（監理）許慧儀昨天在研討會上表示，受近日股災影響，9月份強積金的資產值跌至近6,000億元。截至今年6月底，強積金計劃淨資產值達6,201億元，過去12個月平均每月供款為53億元。但是，強積金在過去15年的年化內部回報為4.5%（已扣除收費），跑贏同期通脹1.7%。

DIS將提交立法會審批

她指出，積金局計劃即將推出預設投資策略(DIS)，將會提交立法會審批，希望能

夠在明年底前實行。當局現階段正在研究將行政程序標準化及自動化，並成立電子平台，將強積金的轉移時間縮短至2至3星期。DIS的收費水平會在0.75%或以下。

同日出席研討會的大家樂(0341)主席兼非執行董事陳裕光表示，每隔7至8年，本港經濟就會經歷不同的經濟周期。大家樂扎根本港40年，每次在經濟逆轉時都會轉危為機。大家樂做的是餐飲業，在逆境時防守性高，未來會強化公司的優勢，專注現時的業務。

金等，平均按月下跌超過一成，成為跌市的重災區。內地股市持續疲弱，加上資金憂慮中國經濟前景，和聯儲局的加息時間存在不確定性，令區內股市受壓。

另外，亞洲(日本及香港除外)股票基金平均下跌8.34%，而歐洲及美國股票基金亦平均下跌超過6%。市場憂慮美國加息時間存在不確定性，令亞洲及環球債券基金受到影響。相反，由於避險氣氛升溫，令保守基金及港元債券基金按月微升。

中國及香港股市方面，不少海外投資者於新加坡累積了一定新加坡富時A50指數期貨合約淡倉，預料短期內令兩地股市的波動性增加。



■證監會投資產品部高級總監蔡鳳儀(中)。 陳楚倩 攝

8月份打工仔人均蝕近1.5萬

香港文匯報訊 康宏金融投資研究部表示，人民幣出乎意料貶值逾2%，令投資者憂慮全球出現貨幣貶值潮，加上聯儲局可能於9月份加息，拖累環球高風險資產顯著下跌。截至8月27日，康宏MPF綜合指數8月份按月下跌7.16%，收報185.68點，是2011年9月以來最大單月跌幅。根據去年底282.9萬供款人及總資產管理值5,664.8億元去計算，上月打工仔平均虧蝕達14,998元。

至於其他指數表現，股票指數下跌

10.23%，收報182.62點，是5年以來最大單月跌幅，亦是自2008年5月以來首次出現連續四個月下跌；債券指數亦跌0.55%至149.42點，是連續第四個月下跌，亦是2012年12月以來首次出現連續四個月下跌。

康宏MPF指數連跌四個月

康宏投資研究部表示，8月份的投資市場十分波動，基本上高風險的資產全面捱沽。當中，大中華股票基金、中國股票基金、亞太(日本除外)股票基金及香港股票基

蔡鳳儀：冀更多成熟基金來港

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）證監會投資產品部高級總監蔡鳳儀昨在研討會上表示，兩地基金互認由7月推出至今，當局希望透過政策豐富本港基金產品，同時為兩地互相引入較成熟的基金產品，增加投資者的投資選擇，對業界、中介人和投資者都是互惠互利的政策。希望透過政策助本港及內地基金市場成為亞太區內最大的市場，當局亦會擴大合作範圍，拓展其他亞洲市場成為基金互認的地區。

有望第四季通過雙軌制

她表示，收到市場希望證監會加快認可產品的審批進度的意見，當局有望在第四

季通過雙軌制，加快審批簡單基金。但同時也會平衡情況，確保基金產品符合要求。另外，當局亦會研究鼓勵開發及使用其他平台分銷基金。由於本港銷售渠道狹窄，當中透過銀行分銷零售基金高達78%，不過，銀行銷售的基金種類相對有限，投資者在產品選擇亦有限。

蔡鳳儀指出，現時環球市況波動，香港難免受到影響。加上近年新興市場經濟相對放緩，各國貨幣政策不明朗及環球股市顯著回落，都對香港帶來負面影響。目前香港愈來愈受內地經濟及A股市場影響，建議投資者投資時要小心謹慎。