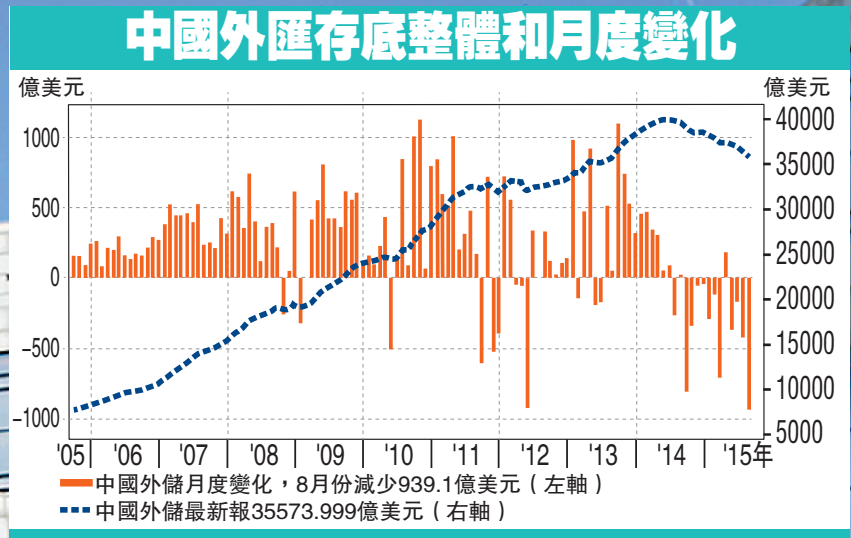


中國挺人幣代價大 儲備連跌四個月

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）中國人民銀行昨公佈最新外匯儲備數據，截至8月底外匯儲備按月減少逾939億美元（下同）至3.557萬億元，連續4個月錄得跌幅，而且創單月減少額最高紀錄，也較市場預期減少的710億元為多。有分析師指，外匯儲備下跌是央行行為避免人民幣貶值速度過急，因此出手干預市場，預計未來人行將會讓人民幣有序貶值。



外儲月減939億美元破紀錄

根據人民銀行官方儲備資產數據顯示，內地8月底外匯儲備為3.557萬億元，與7月的3.65萬億元比較，減少939.29億元，連續4個月錄得跌幅，並創下單月減少額最高紀錄。期內，黃金儲備有617.95億元，比7月增加25.55億元，基金組織儲備頭寸增加至47.27億元，至於特別提款權則增至105.29億元。

招行：消耗戰不可持續

內地外匯儲備自去年6月接近4萬億元高位後，累計跌幅已近11%。招商銀行同業金融總部高級分析師劉東亮認為，外儲消耗戰不可持續，又指8月外儲下跌主要由於人行行為避免人民幣過快貶值，所以出手干預匯市。惟他預料，

當外儲消耗跌至一定程度後，央行便不再有空閒通過消耗外儲干預匯市，估計央行可能會容許人民幣逐步有序貶值。他認為，只有內地實體經濟真正好轉，才能徹底打消人民幣貶值的預期，但預料至明年上半年經濟仍然難以回暖，估計至明年年中，人民幣兌美元將貶至6.75左右水平。

巴克萊料年失14%儲備

巴克萊估計，若按照目前外匯儲備下跌的速度，內地央行將在下半年流失14%外匯儲備。人行稍後或會逐漸降低干預人民幣的規模，料在岸人民幣於年底貶值至6.8水平。至於西班牙對外銀行（BBVA）駐香

港首席經濟學家夏樂則認為，外匯儲備大跌顯示資本外流壓力嚴重，主因新匯改後市場對人民幣信心出現波動，並估計人行行為支持人民幣匯率而拋售美債。他又指，不排除外匯儲備本月或下月再次大幅下降，範圍可能在900億元至1,000億元左右，並預計9月至12月外匯儲備總降幅可達2,500億元，餘額於年底時降至3.3萬億元。

夏樂表示，美國臨近加息，如果只靠人行利率寬鬆將減少兩地的利差，估計人行年底前有3次降準，每次50個基點。

人行須保對外經貿底線

荷蘭合作銀行金融市場研究主管Michael Every上周曾發出研究報告稱，考

慮到中國需要1萬億元來支付6個月的商品進口款項和1.7萬億元用於履行外債，中國至少得手握2.7萬億元的外匯儲備來避免任何潛在的缺口。鑒於中國外匯儲備當前的消耗速度，預期人行到12月初就得停手支撐人民幣匯率，放任其下跌。他還預計到明年若中國經濟沒有改善，同時美國繼續收緊貨幣政策，人民幣或進一步跌至7.50甚至更低。

昨日人民幣兌美元即期收跌，結束六個交易日的升勢。外匯儲備數據公佈後，離岸人民幣由升轉跌，與在岸差擴大至1,100點子以上。在岸人民幣兌美元昨收報6.3659，較上個交易日下跌100點子；中間價6.3584元，上升0.06%。

專家：外儲大減 非資本外逃

香港文匯報訊 8月中國外匯儲備繼續下降至約3.56萬億美元，較上月「縮水」939億美元。有專家認為，當前仍處於新匯改「磨合期」，外匯儲備實際減少主要源自「償還外債」及「藏匯於民」，並不等於大量資本外逃。

外匯儲備是指為了應付國際支付的需要，中央銀行及其他政府機構所集中掌握的外匯資產。自去年9月以來，中國過去多年一路走高的外匯儲備突然掉頭直下，呈現逐月下降，僅在今年4月出現小幅回調，此後又接連減少。

償還外債 藏匯於民

新華社昨引述中國金融四十人論壇高級研究員管濤表示，外匯儲備的下降，一部分是因為過去一年裡，美元匯率在國際市場上走強，外匯儲備中的非美元資產折美元縮水，造成外匯儲備的賬面價值下降，但這並非真實的損失；另一部分則是外匯儲備本金的實際減少，主要源自居民和企業增加外匯存款和對外資產、減少外匯貸款和對外負債。

「外匯資產從央行集中持有到「藏匯於民」，相當於「肉爛在自己鍋裡」，沒跑到他人碗中。現在購買外匯的，相當一部分還是國內企業和個人願意增持美元等對外資產。」招商證券首席宏觀分析師謝亞軒說，這並不是壞事，現在大幅購買美元，將來在人民幣面臨貶值壓力時他們就會變成美元的拋售方，為維持人民幣幣值穩定發揮作用。

在謝亞軒看來，從8月11日央行完善中間價報價機制以來，匯市仍處磨合期，近期購匯需求比較旺盛，出現大幅下降是預料之中的事。目前外匯儲備流失的局面並不嚴重，如果9月美聯儲議息會如期加息，外匯儲備仍可能持續下降。

中銀3.6厘人幣定存吸客

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）中銀香港（2388）昨日公佈，由即日起，該行個人綜合理財服務客戶或特選「商業理財賬戶」客戶，以新資金、現有資金或透過兌換而成的資金開立2萬元人民幣或以上的3個月或6個月定期存款，可享年利率高達3.4%及3.6%。

另以新資金開立10萬港元或以上的3個月或4個月定期存款，計及存款利率及信用卡回贈，回報分別高達0.7%及1.02%。新資金開立500萬港元或以上的4個月定期存款，計及存款利率及信用卡回贈，回報高達1.11%。

客戶以2萬港元或以上兌換人民幣，同時以兌換金額開立7天或1個月定期存款，可享高達3.8%及2.8%年利率。

良斯暗盤價升19%

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）本港一站式綜合室內設計解決方案提供者良斯集團（1683）昨晚暗盤表現不俗，據輝立交易場資料顯示，暗盤開市報1.1元，較招股價1元升10%，收報1.19元，升19%。每手4,000股，不計手續費，一手賺760元。至於在耀才新股交易中心則每手賺800元。

中籤率60% 今日掛牌

良斯集團昨公佈招股結果，以上限定價每股1元，公司所得款項淨額估計約為1.012億元，一手中籤率60%，今日掛牌。公開發售獲認購合共9,436.4萬股，佔公開發售股份總數1,250萬股約7.5倍。配售股份已獲適度超額認購，承配人的配售股份最終數目為1.125億股配售股份，相當於股份發售可供認購的發售股份總數的90%。

另外，華南區醫藥分銷商創美藥業上週遞交上市申請，擬於主板掛牌，獨家保薦人為國泰君安。

中建股份擬拆電力工程

據本港報章報道，中國建築股份擬分拆旗下電力工程業務在香港上市，近期更已邀約多間投行為上市揀選承銷團成員。在內地上市的中國建築股份為中國海外（0688）及中國建築國際（3311）的控股公司，而中建電力業務包括建設核電站、常規電廠和清潔能源電廠。

調查：64%人料人幣未貶完

逾七成人續持人幣資產

調查於上月14日至22日以網上問卷形式訪問527位年齡介乎18歲至64歲人士，調查中雖有近6成受訪者認為人民幣未來1年有貶值預期，較去年同期5%有明顯增加，但仍有超過70%的受訪者表示，計劃會在未來12個月會增持或繼續持有人民幣，只有26%的受訪者表示會減持，反映人民幣仍然有吸引力。

調查結果亦顯示83%投資者認為，均衡的投資組合可包含中國市場的投資，76%受訪者希望能捕捉中國經濟改革帶來的大量投資機遇和潛在回報，反映受訪者長遠仍對中國市場具信心，並意識到投資內地的需要和機會。劉健恒表示，內地股市雖然有波動，有約4成受訪者表示對內地市場有信心，認為股市出現波動是正常現象，而另外有約4成受訪者表示會對A股市場重新評估。

至於人民幣匯率早前出現大幅貶值，劉健恒認為，早前大幅貶值措施屬一次性，相信不會再出現人民幣匯率大幅貶值的情況，但因美國聯儲局年內或會加息，令美元保持強勢，加上市場對內地經濟前景較悲觀，因此人民幣仍會有輕微調整。他預料，今年年底前人民幣兌美元會跌至6.5，明年則為6.35。

在岸及離岸人民幣匯價近日出現明顯差距，劉健恒表示，在岸及離岸人民幣匯價出現差距主要是因不明朗市況下離岸人民幣匯價出現波動，反映市場憂慮，但他預期市場信心穩定後，差距會收窄。他又表示，短期內離岸人民幣資金池續有收縮壓力，不排除有人民幣存款下跌的情況。

渣打料償債促資金外流

對於人民幣拆倉潮持續，他表示，市場擔心人民幣貶值，企業償還外債步伐

加快，未來仍有大量資金外流，但相信人民幣拆倉的幅度不會較8月多，又強調內地外匯儲備超過3萬億美元，有足夠彈藥穩定人民幣匯率。

料人行年底再度減息

受內地股市波動影響，劉健恒估計，內地今年經濟增長會錄6.9%，並認為實體經濟經已見底，年底前會反彈。他指去年至今中國人民銀行已減息5次，降準2次，現時開始有成效，他相信人行會繼續推出刺激經濟的措施。他估計，年底前人行仍會減息一次，減幅為25點子，同時會降準100點子。

香港及內地基金互認7月實施，該行財富管理投資產品管理主管陳麗明表示，該行首階段會引入3至4間基金公司共推出不多於10隻基金，內地監管機構現正進行審批，同時計劃第2階段推出10至15隻基金。

星展唯高達：小心中細價股

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）股市跌跌不休，星展唯高達中港中小型股研究部董事林子津昨表示，現時港股波動，投資沒有實質業務支持的中細價股份風險很高，由於市況差直接影響其流通量，更甚或會被大舉拋售，故不建議投資者買入。

紡織股薦越南概念

惟他指，有部分中小型股票可作長線投資，例如互太紡織（1382）及超盈國際（2111），兩間公司的派息及現金流強勁。業務相對較穩定。互太紡織主要客戶為大型時裝公司，訂單強勁，未來若在越南設廠，有望可獲出口外國關稅豁免，進一步減低成本。另外，受惠美國訂單增長的傢具商順誠（0531）及燃油成本下跌的冠忠巴士（0306）亦看高一線。

星展唯高達中國醫療行業資深分析員江偉明指，現時中藥顆粒市場規模約78億元人民幣，配方中藥顆粒市場增長速度高達41%，預計未來3年至4年每年都有三成以



星展唯高達江偉明（左）及中港中小型股研究部董事林子津。 記者陳楚倩攝

上的增長。中央出政策限制公營醫院對進口西藥加價，影響西藥銷情，有利中藥產品。同時內地政府試圖改變醫院藥業牟利方式，借此減少醫院過度用藥，但中藥飲片獲豁免，變相鼓勵醫院採用中藥產品。

江偉明看好中國中藥（0570）及培力控股（1498）等中藥顆粒的公司，兩間公司不論在市佔率及收購能力皆表現較強。中國中藥有7隻獨家藥物，且產品下調空間不大，而培力控股在本港市佔率則高達七成。

港股日均成交1215億

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港交所昨日公佈，證券市場首8個月的平均每日成交金額為1,215億元，較去年同期的644億元上升89%。交易所買賣基金平均每日成交金額為108億元，上升238%。衍生權證平均每日成交金額為208億元，上升181%。牛熊證平均每日成交金額為71億元，上升51%。首次公開招股集資金額為

1,554億元，上升23%。總集資金額為8,336億元，上升42%。

在衍生產品市場，首8個月的期貨及期權平均每日成交量為815,473張合約，較去年同期的529,371張上升54%。股票期權平均每日成交量為430,869張合約，上升58%。股市指數期貨平均每日成交量為285,523張合約，上升52%。

七天五壓港匯 金管局再注31億

金管局入市情況

日期	注資
9月1日	先後注資62億元及93億元
9月2日	124.78億元
9月4日	51.9億元
9月7日	31億元
合計	362.68億元

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於人民幣貶值預期升溫，離岸市場持續出現人民幣資產贖回拆倉潮，港匯昨日多次升穿7.5的強方兌換保證上限，最高曾報7.7498。人民幣離岸價亦由升轉跌，最低曾見6.3713。金管局昨再向銀行體系注資31億元穩定匯價，截至昨晚七點，香港銀行體系結餘為3,269.43億元。

這是自本月1日來，7天內第五度注

亞太貨幣續疲弱

多個亞太貨幣昨日的表現均疲弱。馬來西亞令吉和印尼盾更加慘不忍睹，前者兌美元一度下跌1.2%報4.31，為1998年7月以來最弱；後者也曾低見14,764，同樣是1998年7月以來最低。

港匯近日頻觸及強方兌換保證上限

