

# 港股3連跌 二萬三關危

## 憂內地債務風險 內銀股捱沽

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於評級機構穆迪昨發表報告，指今年上半年內地的影子銀行活動總體迅速擴張，再加上油價疲弱不振，導致內銀股和石油股普遍下跌，拖累港股於周五結算前高開後低走。恒指昨最多跌過323點至23,002點，幾乎失守23,000點關口，臨近尾市時跌幅收窄，全日收報23,132點，跌193點或0.83%，成交額近592億元。國企指數收9,608點，跌0.93%。綜合過去三個交易日計，恒指累跌471點。



港股在期指結算前高開後低走，昨最多跌323點，收挫193點，成交近592億元。中新社

### 昨日跌幅顯著板塊

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
<b>內銀股</b>			
郵儲銀行	1658	4.22	-3.2
徽商銀行	3698	3.85	-1.8
光大銀行	6818	3.53	-1.7
交通銀行	3328	5.87	-1.5
招商銀行	3968	18.92	-1.3
<b>汽車股</b>			
吉利汽車	0175	8.32	-5.5
長城汽車	2333	7.76	-4.3
華晨中國	1114	9.34	-3.3
北京汽車	1958	8.33	-3.0
東風集團	0489	7.85	-1.9

內銀股公佈第三季業績，前晚率先放榜的中行（3988）首三季多賺2.48%，但股價昨仍跌1.14%收報3.48元，建行（0939）收報5.67元跌0.87%，工行（1398）和交行（3328）也都錄得跌幅。油價疲弱不振，三桶油齊齊下挫，中海油（0883）最新公佈的營運收入遜於預期，收報10.20元跌2.67%；中石油（0857）和中石化（0386）均跌逾1%。

### 三桶油齊挫 濠賭股現回吐

其他藍籌股也幾乎全線下挫，百麗國際（1880）連續第三日下跌，收報4.71元跌3.29%，在藍籌股中表現最差。濠賭板塊被投資者看淡，金沙中國（1928）收報34.45元跌2.96%，銀河娛樂（0027）收報31.80元跌0.70%。內險、公用股等板塊亦全面走弱，惟有本地地產股表現不錯，長實地產（1113）公佈出售上海物業項目獲大行唱好，股價升0.63%收報55.60元，信和置業（0083）和新鴻基地產（0016）均略有上升，另外，中銀香港（2388）亦升0.91%收報27.70元。

### 穆迪：影子銀行總量急增

事實上，內銀的風險正持續引起市場關注。評級機構穆迪昨發表報告指出，2016年上半年中國（Aa3/負面）影子銀行活動總體迅速擴張。穆迪董事總經理/亞太區首席信用總監 Michael Tay-

lor 稱：「據我們測算，2016年上半年中國影子銀行總量年化增長19%至58萬億元人民幣，規模相當於GDP的80%以上」。雖然中國影子銀行增速較去年有所放緩，但理財產品發行繼續推動影子銀行活動增長，而監管部門正逐步收緊銀行理財產品相關規定。

### 內地槓桿率升恐拖累內銀

穆迪報告又稱，衡量整體信貸的主要指標社會融資總量佔GDP的比重據測算已從2015年底的206%上升至220%。顯示中國經濟整體槓桿率繼續攀升。信貸活動受到銀行貸款，尤其是住房抵押貸款發放，以及公司債券發行再度活躍的支撐。由於影子銀行相關敞口較大，影子銀行體系出現問題時可能導致中小銀行遭遇流動性衝擊，並且衝擊很容易通過銀行間拆借市場傳導至銀行體系的其他領域。

第一上海證券首席策略師葉尚志昨接受本報訪問時表示，四大行的股價第三季已積累不少升幅，加上市場對內銀的「去槓桿」問題有戒心，導致其股價回吐。他認為，內銀的確存在一些問題，但未必像穆迪報告形容的那么嚴重，尤其是「影子銀行」現象，「美國也好，日本也好，其實大家都不相伯仲」。對於港股的短期前景，葉尚志認為應留意22,700點關口，又稱大市已經反覆調整了一個多月，各個板塊輪流下跌過，未來數日有機會結束階段性調整。

# 財匯局：審計監管應獨立於業界

潘祖明稱，若未來核數師不滿局方的紀律處分，新機制亦設有獨立的上訴審裁處。



張偉民攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）財務匯報局昨日發表獨立審計監管的更新報告，重申主要司法權區，例如英美的審計監管機構，均是獨立於業界，國際投資界期望香港的審計監管制度，同樣應獨立於審計業界，與其他主要資本市場看齊。財匯局主席潘祖明昨表示，有不少業界人士對優化核數師監管制度的建議仍有不滿，主要是財匯局擁有紀律處分的權力，但若未來核數師不滿局方的紀律處分，新機制亦設有獨立的上訴審裁處，甚至可進一步向上訴庭反映。

### 港審計監管制度未看齊國際

昨日的報告總結指，本港的審計監管制度，仍未能符合國際間相關做法，若未來財匯局的成員只由非執業會計師出任，香港就很可能符合獨立審計監管機構國際論壇的會員資格，以及歐洲委員會等有效資格的要求。

去年6月底，政府公佈「優化上市實體核數師監管制度」諮詢總結，據財匯局的了解，政府目標於2016至17年度立法會會期，向立法會提交修訂條例草案。財匯局將繼續推進改革過程，加強各界對上市公司財務匯報誠信方面的信心。

### 職能增加 需擴組織規模經費

一旦通過相關條例後，財匯局將成為獨立的審計監管機構，擁有6大監管核數師的職能，包括檢查、調查及紀律處分上市公司的核數師，亦需就會計師公會對上市公司核數師的註冊、制定職業道德及持續專業發展要求等作獨立監察。現時的財匯局，只擁有調查上市公司核數師的職能。

潘祖明表示，本港現時約有2,000間上市公

司，總市值約26億元。現時財匯局只有單一職能下，今年的預算也近3,000萬元，員工人數22人；若未來增加職能，財匯局的規模起碼需要擴充一倍，亦有機會參考現時會計師公會的使費，以及英國財務匯報局的預算。

英國財務匯報局今年的預算為3350萬英鎊，員工人數達165名。但他指出，未來的租金成本亦是財匯局未來預算的考慮因素之一。

### 有信心業界最終會支持改革

對於有業界仍不滿財匯局增加職能，財匯局行政總裁衛皓民表示，早前有與會計師公會主席會面，他對立法過程表示支持，但同時亦明白到公會會員對諮詢建議仍有憂慮，需要進一步釐清，衛皓民有信心會計專業人士，最終會全面支持有關改革。

潘祖明續指，多年來，財匯局一直推動獨立監管會計業界的改革，認為有關改革可提升上市公司的審計及財務報表質素，增加投資者信心，當完成上述的改革後，他想不到有任何障礙或理由，令香港不能取得國際的相關資格。

# 星展：美加息前人民幣再跌有限



李振豪(左)預測，明年人民幣兌美元或會跌至6.82水平。歐陽偉助攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉助）人行昨日公佈的人民幣中間價報6.7736，較前一個交易日下調31點子，離岸CNH昨一度跌穿6.79關口，創有數據以來新低。不過，有不少分析認為人民幣繼續下跌的空間有限。星展（香港）署理投資總監（北亞區）李振豪昨在記者會上表示，以人民幣年初匯價加上過去3年平均跌幅4%計算，預計匯率將處於6.77至6.80區間，直至美國加息前再跌幅度不大。

### 國際需求增 抵銷跌勢

李振豪指出，近期人民幣下跌與美元強勢有關。美匯指數因加息臨近，日前曾升穿99點，若希拉里當選美國總統，美匯指數很有可能升至100點水平。不過去年美聯儲首次加息後，美匯指數並非持續上升，反而由100.17回落至93，由於市場普遍預期美國加息速度減慢，

所以預計美元將在12月過後回順，紓緩人民幣跌勢。他預測明年人民幣兌美元或會跌至6.82水平，但人民幣兌英鎊、歐元等其他貨幣上升，即是兌一籃子外匯未必弱勢，而且人民幣在國際貿易上有一定需求，亦能抵銷跌勢。

### 恒指年底目標24900點

談及股市時，李振豪預計，恒指年底目標為24,900點，國指目標為10,600點，明年第一季前，投資者可看好與指數重疊股相關係數較高的股份。他料中線油價向好或見60美元，如若美國和中國經濟持續增長，在油組減產的情況下，可看好油股。此外亦可留意在內地有業務的重磅股，如科技股、內地中產消費相關，如汽車股和醫藥股等。

深港通即將於下月開通，李振豪表示，由於人民幣再跌幅度不大，所以不會出現黃金周前北水大手買入藍籌股的情況，「不過細水長流對於H股都是好事」。因為藍籌股AH溢價收窄，南來資金轉移追捧消息股，會利好消息股、只有H股上市的股份以及落後的政策股，如新能源股板塊等。

### 季內不明朗因素仍多

環球市況方面，李振豪表示成熟市場估值偏高，質疑盈利未必能支持股價上升，未來3個月需要留意11月8日美國總統選舉、歐洲局勢，尤其是12月5日意大利憲法公投結果、11月30日油組會否減產，以及12月美國會否加息等多個因素。

# 離岸一級流動性提供行增至9間

香港文匯報訊 人民幣自10月加入SDR後，一直跌跌不休，離岸市場期間一度出現流動性緊張，隔夜拆息飆升。金管局昨宣佈，隨著7間一級流動性提供行的第一屆任期完結，已指定9間銀行作為香港離岸人民幣市場的一級流動性提供行，計劃的總額也由原來的140億元人民幣增加至180億元，並於昨起生效。金管局總裁陳德霖相信，有關新安排可進一步加強離岸人民幣市場的流動性及抵禦衝擊的能力。

### 總額擴至180億 抗衝擊能力增

該9間銀行包括農業銀行（1288）、交通銀行（3328）、中銀香港（2388）、法國巴黎銀行、建行（亞洲）、花旗銀行、匯豐銀行、工銀亞洲和渣打香港。

陳德霖表示，過去兩年，一級流動性提供行計劃在支持這些機構促進離岸人民幣市場流動性發揮作用，讓他們能夠擴展莊家活動及利用香港平台把握在世界各地的人幣業務機遇。相信這將進一步加強離岸人民幣市場的流動性及抵禦衝擊的能力。

與此同時，披露有關流動資金安排的使用情況，將提高市場流動性的透明度。這兩者都是加強香港離岸人民幣市場基建的重要一步，將有利於香港離岸人民幣市場的進一步發展。

是項委任於昨日起生效，為期兩年。金管局會定期檢討這個計劃的實際運作及成效，並考慮是否有需要優化，包括調整一級流動性提供行的數目及回購協議的具體安排等。

一級流動性提供行的遴選按照多項準則，包括有關機構提供離岸人民幣資金及進行離

岸人民幣市場莊家活動的能力，以及對利用香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的承諾等。金管局為各間一級流動性提供行提供20億元人民幣回購協議安排，以助他們在離岸人民幣市場進行莊家活動及提供流動資金時管理其流動性。

### 離岸人幣市場流動性將加強

為了提高人民幣市場流動性的透明度，金管局將於11月1日起，公布在香港時間星期一至五（公眾假期除外）早上9時、11時、下午2時及4時四個時點，有關日間和隔夜人民幣流動資金安排以及一級流動性提供行安排的使用情況。金管局在路透社的最新專頁HKMAOOF，將於各時點的15分鐘內顯示有關資料。

# 人幣國際支付續排名第五

香港文匯報訊（記者 歐陽偉助）環球銀行金融電訊協會（SWIFT）昨發表報告，指人民幣9月份繼續保持全球第五大支付貨幣的地位，支付比例由8月的1.86%上升至2.03%。人民幣國際支付的價值亦較8月增加了10.02%，高於其他所有貨幣的0.93%的平均增長。

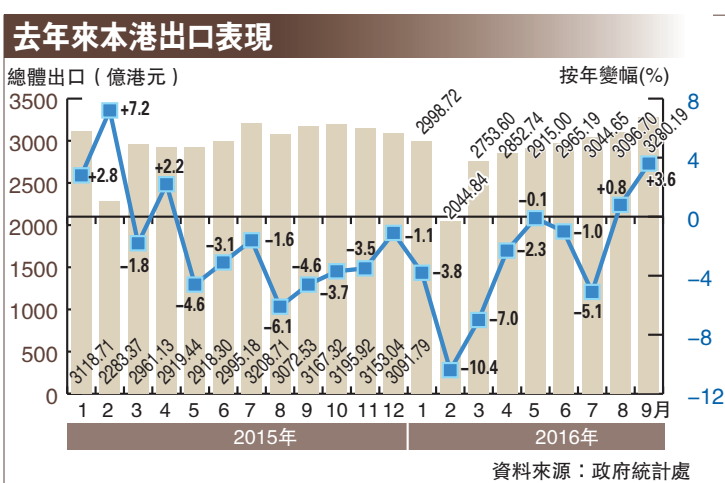
報告亦提到目前全球總共57個國家，使用人民幣向中國內地與香港進行超過10%的直接付款，在2014年10月至2016年9月兩年間，新增7個國家。這10%是由SWIFT制訂的門檻，以計算向中國內地及香港的人民幣付款價值相對比其他貨幣的比重。

匯豐資金管理人民幣國際化環球業務主管

張捷指出，愈來愈多的國家使用人民幣向內地和香港支付款項，發揮舉足輕重的作用。

本月初人民幣納入國際貨幣基金組織的特別提款權籃子，成為促進人民幣在與中國進行貿易和投資中的使用的催化劑。星展（香港）署理投資總監（北亞區）李振豪則指出，美國和中國經濟保持增長，人民幣在國際貿易會有一定的需求，若相信支付能力可以抵銷部分人民幣下跌趨勢。

# 港出口兩連升 上月漲3.6%



香港文匯報訊 繼8月份回升0.8%後，本港外貿再有改善。政府統計處最新數字顯示，9月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升3.6%和4.1%。不過首9個月統計，整體出口貨值同比跌2.6%。政府發言人表示，上月本港輸往內地及不少主要亞洲市場的出口錄得擴張，令外貿出現溫和增長，但前景仍有不少變數。

統計處昨公佈，上月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,280億元，按年升3.6%。其中9月份轉口貨值3,243億元，升3.6%，而

港產品出口貨值為37億元，升幅2.9%。同時，繼8月份錄得2.8%的按年升幅後，9月份商品進口貨值為3,677億元，同比升4.1%。9月份錄得有形貿易逆差397億元，相等於商品進口貨值的10.8%。

### 首9月整體出口仍跌2.6%

今年首9個月的商品整體出口貨值同比跌2.6%。其中轉口貨值下跌2.5%，而港產品出口貨值則下跌11.4%。同時，商品進口貨值下跌3.2%。首9月錄得有形貿易逆差3,042億元，相等於商品進口貨值的10.5%。

### 增長動力主要來自亞洲

政府發言人表示，商品出口貨值在9月份的增幅加快，呈現溫和的按年增長。輸往內地及不少主要亞洲市場的出口錄得不同程度的擴張，為商品出口貨值提供主要的增長動力。

### 不確定多 影響未來表現

發言人進一步指出，展望未來，外圍環境仍有許多不明朗的因素，包括部分先進經濟體脆弱的復甦、主要中央銀行的貨幣政策走向分歧、英國「脫歐」事件仍在發展中，以及不少地區的地緣政治局勢緊張所衍生的不確定性。

按國家/地區分析，9月份輸往亞洲的整體出口貨值按年上升4.9%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是台灣（升27.9%）、印度（升20.8%）、新加坡（升7.8%）、中國內地（升5.1%）和韓國（升3.4%）。另一方面，輸往泰國、越南和日本的整體出口貨值則錄得跌幅，分別下跌11.8%、5.8%和4.6%。

### 出口台增28% 德則跌16%

除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是德國（跌16.3%）、美國（跌1.2%）和英國（跌0.8%）。