

富時羅素最快下周納A股

比例或逾0.8%超MSCI 法巴:A股或吸資1.45萬億美元

香港文匯報訊 雖然A股近期表現不佳，但國際化進程未有受到影響。在MSCI宣佈A股正式「入摩」的四個月後，其競爭對手富時羅素也加快了納入A股的步伐。執行長表示最早將於下周作出是否納A的決定，納入比例可能超過MSCI。富時羅素行政總裁麥思平（Mark Makepeace）昨透露，最快將於下周決定是否將A股納入全球新興市場基準指數，納入比例可能超過MSCI，即是超過0.8%。

富時羅素的官網顯示，隨著QFII和RQFII額度的增加和申請流程的加快，早在2015年5月，富時羅素就計劃將中國A股納入其全球基準。行政總裁麥思平本周接受彭博電視採訪時更透露，公司將於下周稍晚，或者下下周決定是否將A股納入全球新興市場基準指數，隨後會決定納入比例。「納入的權重可能高於0.8%，我們將很快做出決定並宣佈。」

彭博報道又稱，今年以來，A股表現在全球市場敬陪末座，中美貿易戰和新興市場動盪也遏制了近期外資進場佈局的步伐。但是MSCI、富時羅素等全球指數體系如果相繼為A股打開大門，意味着中國站上國際金融舞台的趨勢不



■麥思平本周接受彭博電視採訪時透露，最快將於下周決定是否將A股納入全球新興市場基準指數，隨後會決定納入比例。 彭博社

會因為市場動盪而發生改變。

「資產管理人眼光更長遠」

「我們的客戶都是一些大型資產管理人，他們通常會有更長遠的眼光，」麥思平表示，「所以短期波動可能影響他們做決定的時機，但他們真正在乎的是如何參與長期的成長。」

法國巴黎銀行上個月發表的報告指出，中國逐步被納入全球股票和債券基準指數可能刺激1.3萬億至1.45萬億美元的資金流入，並在未來幾年內重塑資產類別之間的交易關係。除了MSCI和富時羅素，摩根大通和彭博巴克萊指數也可能在明年作出調整。

新時代證券策略師樊繼拓亦表示，

如果越來越多的國際指數納入A股，長期看有助於中國市場和國際接軌，增加對海外投資者的吸引力。

對於A股納入的權重考量，麥思平解釋，由於外資最多只能在A股股票中持有30%，並且滬深港通的交易也有額度限制，「所以我們要判斷納入中國的比重應該是多少，不會衝擊市場，也不會因為納入的比重太高，導致外資

無法持有。」

短期料提升市場氣氛

祺翔資本資深顧問馬志豪認為，富時羅素如果納A，短期會帶來一些增量資金，提升一下市場氣氛。「但是外資入場還是要從更長遠的影響看，短期和MSCI納A之後一樣，對市場不會造成太大的影響。」

A股納入國際指數時序

■2018年6月1日，MSCI按2.5%的納入因子將A股正式納入MSCI新興市場指數

■2018年9月1日，MSCI將A股納入因子提高至5%

■2018年9月14日，富時羅素最快下周決定是否將A股納入全球新興市場基準指數，納入比例可能超過0.8%

A股續挫 創業板指4年新低



■昨日A股兩市成交2,508億元人民幣，較前一交易日縮量逾百億元。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）美國總統特朗普聲稱貿易談判上不急於與中國達成協調，市場投資氣氛再次轉差，昨日A股三大股指震盪下挫，其中創業板指更創下4年來新低。截至收盤，滬綜指跌0.18%報2,681.64點，深證成指跌0.61%報8,113.88點，創業板指跌1.78%報1,366.57點。兩市成交2,508億元（人民幣，下同），較前一交易日縮量逾百億元。

科技股回調跌逾2%

科技股昨日大幅回調，國產軟件、網絡安全、計算機設備等板塊均跌逾2%。此外，近期表現搶眼的軍工板塊回落，醫藥股持續回調，高送轉、次新股等亦跌幅居前。雖然大消費股一度走強，曾帶動滬指小幅翻紅，但不抵尾盤下跌趨勢，最終滬綜指收跌0.18%報2,681.64點。

消費股則表現尚佳，飲料製造、白酒等板塊漲幅超過1%，個股上通葡股份漲停，另外金種子酒、酒鬼酒、伊力特亦有不同程度漲幅。另外，受蔚来汽車在美股大漲75%刺激，汽車板塊迎來大幅上漲，其中奧特佳、特力A、松芝股份等漲停。

巨豐投顧認為，近期市場仍有反覆需求，尤其是在反彈未果下，要謹防下周繼續的陰跌以及強勢股繼續殺跌。當然，在多因素托底以及成交極度萎縮下，市場下行空間有限。廣州萬隆稱目前市場情緒雖然偏謹慎，但總體上已經較前期略為轉好，當市場謹慎情緒逐步緩解的情況下，也就意味着隨着股指的上漲。

歐央行專家：「帶路」基建融資機遇巨大

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）在深圳前日舉行的「中國金融國際化與歐洲經驗」國際報告會上，歐洲央行高級金融市場基礎設施專家帕特里克·赫斯表示，中歐有廣闊合作機會，「一帶一路」將給金融市場基金設施（FMI）帶來8萬億元平均的投資，此外，粵港澳大灣區在金融領域將有較大增長空間。

融資需求凸顯FMI地位

帕特里克·赫斯曾任歐洲央行中國工作組高級經濟學家，他表示，「一帶一路」是中國國家主席習近平2013年提出的，它是一個非常巨大的平台。不是簡單的技術層面合作的平台，它能夠進一步提升「一帶一路」沿線很多國家及地區之間的互聯互通，包括海上的絲綢之路，還有陸上的經濟帶，就包括亞洲、歐洲和非洲，就通過建造鐵路、港口、高速公路和管線，這也是非常重要的，這些區域均可以在「一帶一路」中獲益。

「一帶一路」還帶來巨大的投資的需求，亞洲開發銀行做了一個估算，僅在「一帶一路」沿線國家基礎設施的投資就高達8萬億美元，那中國FMI就可以幫助來滿足這些需求，從基礎設施角度來講滿足這些項目的需求，包括給他們提供融資、風險對沖和結算等需求和服務，最好用人民幣其他的貨幣來進行結算，它能夠處理外幣，比方說美元、日圓、歐元，針對「一帶一路」大量項目的發展，FMI確實是非常重要的。

大灣區金融增長空間大

在談到正在建設的粵港澳大灣區時，他



■帕特里克表示，粵港澳大灣區在金融領域將有較大增長空間。 記者李昌鴻 攝

認為，中國致力建設金融灣區，要在平衡風險和機會之後，金融領域會有很大增長空間。他又指，香港在金融衍生品方面處於領導者地位，是否可以在深圳也擴大金融衍生品交易，並且不僅僅是內地，更包括亞洲其他地區的衍生品？並稱廣州則可作為金融創新中心。

大鯉賭人民幣「破7」大減

香港文匯報訊 中美貿易戰陰魂不散，8月份人民幣兌美元一度跌破6.90元，7元大關在望。但外匯市場押注人民幣「破7」的熱情，「正隨着2018年的夏天一起遠去」，國際空頭忌憚人行維穩及貿易戰變數，美國存管信託和結算公司(DTCC)數據顯示，押注人民幣「破7」的期權交易規模較一個月前大幅減少。不過，近期匯率走勢顯示，中美貿易戰仍是牽動人民幣信心的最大變數。

上周三連降至33億美元

彭博昨日報道，根據美國存管信託和結算公司(DTCC)數據口徑進行計算，8月13日當周通過買入美元/人民幣看漲期權，押注或對沖人民幣「破7」的交易達到本輪貶值以來的頂點，全周此類期權成交名義本金高達123億美元，周度環比上漲了70%。上周時，這一數額已連續第三周下降，僅為33億美元。

分析指，8月份連月連降風險準備金、逆周期因子陸續重啟，離岸市場重現中資大行通過遠期交易抽緊CNH流動性的情形，人行穩定人民幣匯率的決心和能力得到市場認同，市場押注人民幣「破7」熱情消

退。

料人民幣今年不「破7」

加拿大豐業銀行外匯策略師高奇表示，今年人民幣不會「破7」，人行還會想辦法來放慢人民幣下跌的速度，而非逆轉市場的預期，方式包括將離岸人民幣融資成本保持在高位，並繼續使用偏強的人民幣中間價來維穩匯率等。

隨着市場信心的確立，人民幣即期匯率進入明顯的區間波動，市場在6.80-6.90範圍內自發高賣低買。本周三，在岸人民幣一度重新跌至6.88元，人民幣籃子指數也跌至8月初觸底以來的上行趨勢線，存在技術反彈需求，客盤隨即有結匯陸續入場。昨日截至晚上9：13，在岸人民幣兌美元報6.8549元；離岸人民幣兌美元報6.8559元。

貿戰仍牽動市場信心

不過，報道指，中美貿易戰的進展仍

在岸人民幣近半年走勢



是牽動人民幣市場信心的最大變數，目前市場預期更多呈現分化而非逆轉。近幾個月來，特朗普政府不時放出狠話，數度威脅要對中國出口商品徵收更多關稅，這些言論均加劇了人民幣跌勢。本周三晚間，消息稱美方提議新一輪中美貿易談判後，人民幣隨即大漲，令短期反彈得到確認。

8月外匯佔款終結「七連增」

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）人民銀行昨公佈，8月央行口徑外匯佔款餘額減少23.95億元（人民幣，下同），至21.5萬億元，終結了此前連續7個月的環比連續增長。受訪專家表示，上月人民幣匯率面臨的較大貶值壓力，以及旅遊或留學高峰季帶來的居民換匯需求，或是引致當月外匯佔款環比小幅減少的主因，預計未來外匯佔款會維持「雙向波動」態勢，單月的小幅增長或減少都是正常現象。

微降不影響資產負債表

西部證券宏觀分析師朱一平表示，外匯佔款在上月的小幅下行，或許同期央行離岸市場匯率干預有一定關聯；鑒於上月人民幣兌美元匯率基本穩定，6、7月因人民幣兌美元貶值而形成的外匯佔款小幅增加的趨勢受阻。她並提醒，近1年來央行資產負債表中的外匯佔款基本變化不大，平均每月以50億元的速度小幅增長，「上月外匯佔款出現逾20億元的小幅下降，並不會對央行資產負債表結構產生顯著影響」。

值得一提的是，外匯儲備、外匯佔款通常的考量一國跨境資金流動的重要指標，

官方早前發佈的數據顯示，8月中國外匯儲備報31,097.2億美元，不僅遜於預期，更較31,179.5億美元前值減少82.3億美元，該數據環比「兩連升」由此終結。

交銀金研中心首席金融分析師鄧永健表示，8月央行口徑外匯佔款走勢與同期外匯儲備數據表現基本一致，外匯佔款的小幅減少與個別擾動因素有關，並不意味着境內有資金大幅流出，事實上，目前中國跨境資金流動總體仍延續「基本穩定」的格局。他續稱，上月中國外匯儲備的環比減少與匯率估值因素有一定聯繫，總體看，中國外儲依然保持了基本平穩，「央行可能也未使用外匯儲備對匯市進行干預」。

展望未來，蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍預計，後期外匯佔款仍將維持「雙向波動」態勢，外匯佔款單月的小幅減少或增加都屬正常現象。他續稱，鑒於現時美國經濟表現強勁，美聯儲本月升息概率較大，這或對美元構成一定提振，但美元指數要持續強勢的可能性並不大，在人民幣匯率「逆周期調節因子」、央行合理的資本流動管理政策等引導下，未來人民幣中間價跌破7的可能性較小，中間價大概率將在6.8至6.9範圍內區間震盪波動。

人行：宏觀經濟熱度按季降6.7百分點

香港文匯報訊 人行昨公佈季度銀行家問卷調查報告顯示，第三季銀行家宏觀經濟熱度指數為35.5%，比上季降低6.7個百分點；銀行家宏觀經濟信心指數為69.5%，比上季降低11.7個百分點。

調查報告並顯示，第三季銀行業景氣指數為67.5%，比上季和上年同期分別提高1.1和1.6個百分點；貸款總體需求指數為65.2%，比上季降低1.5個百分點。

具體分行業看，製造業貸款需求指數為58.4%，比上季降低1.9個百分點；基礎設施貸款需求指數為60.8%，比上季提高0.6個百分點。分企業規模看，大、中型企業貸款需求指數分別為56.3%和58.1%，比上季分別降低1.7和2.5個百分點；小型企業貸款需求指數為67.1%，比上季提高2.6個百分點。

人行同時公佈的第三季企業家問卷調查結果顯示，企業家宏觀經濟熱度指數為37.2%，比上季下降2.9個百分點，比去年同期提高1.3個百分點；企業家信心指數為71.1%，比上季下降4.7個百分點。

出口訂單指數為48.5%，比上季下降2.3個百分點，比去年同期下降1.1個百分

點。其中，18.7%的企業家認為出口訂單比上季「增加」，59.5%認為「持平」，21.8%認為「減少」。人行還公佈了第三季度城鎮儲戶問卷調查報告，顯示城鎮儲戶本季收入感受指數為53.6%，比上季上升0.4個百分點；就業感受指數為44.2%，比上季下降0.7個百分點。對下季度物價預期指數為63.7%，比上季上升2.7個百分點。

逾10%居民「看不準」下季房價

對下季房價，33.7%的居民預期「上漲」，45.9%的居民預期「基本不變」，9.6%的居民預期「下降」，10.8%的居民「看不準」。傾向於「更多消費」的居民佔26.0%，比上季上升1.3個百分點；傾向於「更多儲蓄」的居民佔44.3%，比上季上升0.7個百分點；傾向於「更多投資」的居民佔29.7%，比上季回落2個百分點。居民偏愛的前三位投資方式依次為：「銀行、證券、保險公司理財產品」、「基金信託產品」和「股票」，選擇這三種投資方式的居民佔比分別為48.3%、21.2%和17.3%。