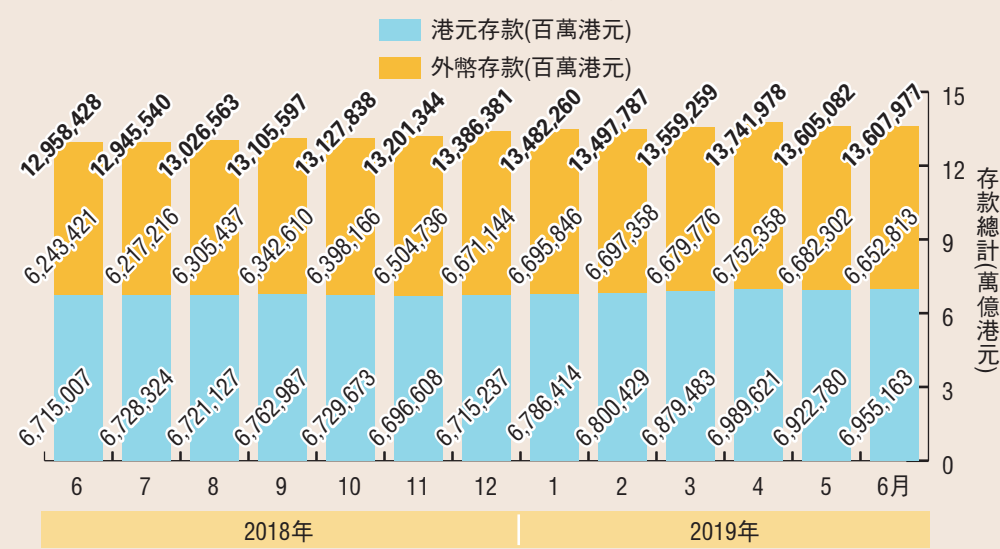


拆解迷思 港銀存款有增無減

用遠匯賭港元脫鈎 金管局：無實際意義

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)富豪走資、大鱷狙擊港元、全民撒錢……近日有關港元及本地資金流向的言論不絕於耳，金管局副總裁李達志昨在《匯思》撰文，否認香港銀行體系內存款有所減少，同時澄清利用遠期匯價或期權行使價去估計港元脫鈎「引伸機會率」並無實際意義。其中截至6月底本港銀行體系內的存款總額共13.6萬億港元，港元及外幣存款各半，數額比去年底不跌反升，多出2,000億港元，料即將公佈7月底數據走勢持平。而港匯自3月底以來並無觸發聯繫匯率弱方兌換保證，金管局毋須出手買港元沽美元。

近年本港所有認可機構各類存款總計表現



陳銘僑稱，銀行體系沒有出現異常，結餘沒有減少。 殷考玲 攝

香港文匯報訊(記者 殷考玲)早前有網民發起「全民撒錢」行動，意圖阻礙銀行體系運作，銀行公會署理主席陳銘僑表示，未見本港有大量資金流走，銀行體系沒有出現異常，目前港匯維持約7.84水平，銀行體系結餘沒有減少，他又稱香港整體市場運作恒之有效，不論是銀行櫃檯和櫃員機提存款的運作一直沒有大問題，暫時看不到有需要改變的地方。至於人民幣方面，陳銘僑認為人民銀行理解到一旦人民幣大幅度及急速貶值會造成負面影響，所以未來人民幣大幅貶值的機會不大。

銀公：未見港資金大量流走

港經濟充滿挑戰 有衰退風險

談及本港的經濟情況，陳銘僑稱本港零售市道今年第二季開始放緩，加上近月持續有大型公眾活動，導致餐飲業和旅遊業經營困難，而且香港是外向型經濟，除內部情況外同樣備受外圍事件影響，例如中美貿易戰、英國脫歐等，本港經濟有可能出現技術性衰退，故此下半年經濟將會充滿挑戰性，他提醒市民需要提高風險管理意識，以及慎防市場出現較大波動。

貸款質素理想 暫無減息空間

面對下半年經濟下行風險擴大，陳銘僑預期銀行業今年借貸只能維持低單位數字增長，不過貸款質素仍然理想。至於息口方面，雖然美國於上月減息，但隨着港美息差收窄，本港銀行暫時未有減息空間。

另一方面，人民銀行早前公佈改革貸款市場報價利率(LPR)的形成機制，陳銘僑認為此舉有助推動資金流向實體經濟，有利中小企和民企減輕借貸成本，而且新機制是以中期借貸便利(MLF)利率為基礎，他預料未來內地借貸利率有下調空間，從而減低中美貿易戰帶來的影響。

李達志提到，近期港元資金流向成為香港金融市場熱門話題之一，而按金管局每月公佈貨幣統計數字，截至6月底銀行體系內存款總額比去年底不跌反升，反映香港銀行體系內存款近來並沒有減少。不過他提醒銀行存款數字亦可受資金流向以外因素影響，例如銀行貸款增長或收縮等，所以即使出現一些波動亦要進一步分析原因。

港匯多月未觸發弱方兌換保證

港匯自3月底以來無觸發弱方兌換保證機制，但李達志認為資金在香港金融市場流進流出是平常不過，主因香港沒有外匯管制，港元自由兌換，外匯、黃金、證券、期貨等市場高度開放，海外及本地投資者以至市民大眾自然會因應自身資產配置的需要作出選擇，強調就算港元匯價觸發弱方兌換保證，有資金流出港外體系，亦只是過去大量資金流入的一個正常化過程，強調金管局完全有能力處理，籲市民不需過分擔心。

對於近日港幣拆息波動惹關注，李達志形容有關情況是意料之內，因為現時本港銀行體系總結餘降至約540億港元水平，港元拆息對於港元資金需求變化的敏感度自然較以往有所增加，因此會更容易受季節性因素，或短暫的港元資金需求上升影響而出現較顯著波動，又指港元拆息去年同期亦曾出現波動，不過他提醒每年市況都不會完全一樣，重申拆息受多項市場因素左右，要預測或量化個別因素的具體影響並不可能。

作跨市場監察 維持貨幣穩定

李達志強調，金管局一向密切留意港元市場情況，除拆息之外亦有監察其他市場資訊，包括港匯現貨及遠期價位，以及未平倉期權及掉期合約數目等，局方會透過市場各種渠道，如與銀行及市場參與者保持緊密聯繫，及利用場外衍生工具交易資料儲存庫等掌握市場交易資訊，更會與證監會合力進行跨市場監察工作，以維持貨幣市場穩定。

對於近日傳有炒家押注港元遠期匯率跌穿7.85，李達志將有關期權合約比喻為保險，指若外國發生地震並造成巨額損失，有些人或因此想買地震保險，但又發覺香港由於並非位於地震帶，地震保費極低，就算多買一個保險亦所費無幾，便三五成群去購買承保地震的保險，因而「搶」高了這些保單的保費，不知就裡的人便以為保費上升反映香港發生地震的幾率高了，但他強調這樣得出的「引伸機會率」當然並不反映實際情況。

聯匯制實行30多年有效運作

李達志澄清，聯匯制度實行30多年以來，港元遠期匯率因遠期市場流動性較低而一直比現貨匯率較為波動，穿越強方或弱方兌換保證時有發生，但市場上的港元遠期匯價或期權合約行使價，即使超越7.85都不會影響港元現貨匯率的穩定，或聯匯制度的有效運作，因此用這些遠期匯價或期權行使價去估計所謂的港元脫鈎「引伸機會率」，並無實際意義。

貿戰恐升溫 港股將現「死亡交叉」

香港文匯報訊(記者 周紹基)觀望美國聯儲局主席鮑威爾的演說，港股先低後高，指數最後倒升130點，收報26,179點，成交額743億元。恒指結束連跌4周的頹勢，全周累漲445點或1.7%。不過，內地昨晚宣佈，將對750億美元的美國輸入的產品，加徵5%至10%不等的報復性關稅，並將分別在9月1日起，以及12月15日起兩次實施，以報復美國將對3,000億美元內地貨品加徵10%關稅的措施。此外，由12月15日起，內地也將對自美進口的汽車，恢復加徵25%關稅。

訊證證券行政總裁沈振盈表示，今次內地對美國加徵報復性關稅，顯示中美的貿易磋商遇到頗大問題，短期內都難以解決，才會令內地作出今次的決定，相信市場會對中美達成協議轉趨悲觀，下周大市將面臨龐大壓力。

沈振盈：下月大市表現更差

技術而言，港股的50天線(27,574點)，已很接近跌穿250天牛熊線(27,465點)，出現長期「死亡交叉」走勢，沈振盈預期9月份大市表現還會更差。

近日市場對於未來減息幅度的預期有所下降，匯豐昨日就預測，聯儲局9月會再減息25點子，但這將是今年內最後一次降息。目

前市場密切注視鮑威爾今晨在全球央行總裁會議上的演說內容，特別是關於寬鬆周期的相關評論。

匯豐料美9月再減息25點子

市場預測的政策寬鬆速度，大約比2017至18年的加息速度快一倍，即使聯儲局最終的減息步伐大於匯豐預期，該行仍相信鮑威爾和其他政策制定者，將在每次減息時謹慎行事。

友邦(1299)及國壽(2628)業績理想，成為昨日升市功臣，加上平保(2318)升1.4%，三大保險股已為恒指進賬逾80點升幅。平保旗

下的平安好醫生(1833)更炒高6.7%，成交增至逾5億元。

保險股亮麗 醫藥股績受捧

醫藥股績獲資金追捧，石藥(1093)再升3.4%，在藍籌中升幅最大，且連升第7日，全周計累升約26.2%，大幅跑贏大市。東陽光藥(1558)業績後亦升2.9%，中國中藥(0570)獲大摩唱好，股價抽升12.3%，藥明生物(2269)升2.5%，成交高達8億元，顯示醫藥股繼續成為焦點板塊。

獲唱好的還有燃氣股中的新奧(2688)，匯豐等大行調升其目標價，全日升近一成，中燃氣(0384)亦升近5%。不過，公佈業績的瑞聲(2018)第二季純利大跌48%，表現差過預期，該股更跌3.8%收市，成表現最差藍籌。



唱淡國泰後 工銀分析師壓力山大

國泰航空(0293)近期遭到多家大行唱淡，其中以工銀國際的看法最嚴，發表報告將其目標價調低至6元，給予「強烈賣出」評級。據彭博報道，撰寫報告的分析師目前正面對巨大壓力，「有人希望他改變評級或目標價格，以及不發佈對國泰研究的最新情況。」該報道引起不少網民非議，認為該分析師的意見是否正確，完全可以交給市場和時間來驗證，無謂作不必要的猜測。

據彭博報道，撰寫該報告的是工銀國際股票研究主管趙東晨。他於8月13日發佈該報告時，國泰正因為員工支持香港抗議活動而面臨中央政府和國有企業的壓力。當時國泰的行政總裁何果尚未辭職。在該份報告中，趙東晨批評國泰對於與抗議活動有關的「危機管理不善」，可能對公司品牌造成「不可

逆轉的損害」。他給予國泰「強烈賣出」評級，以及6元的目標價，較國泰當時的股價低40%以上。

報道引述趙東晨透露，自那天之後，他一直面臨着取消或推遲採訪的壓力，有人希望他改變評級或目標價格以及不發佈對國泰研究的最新情況。「很多人」試圖說服他對國泰這間公司放輕鬆。他在給彭博的電郵回覆中感嘆，在他12年的投資分析師生涯中，從來沒有因為某隻股票的評級而受到如此大壓力。「36年的人生中，從沒遇到過這麼大壓力。」

備受外資行分析員非議批評

彭博未有透露「很多人」是哪些人，不過眾多外資行的分析員紛紛批評趙東晨，無疑是令他感受到壓力的一大來源。「現在對國泰做出強烈賣出評級是錯誤的，」GMT Research分析師、曾經在匯豐跟蹤國泰航空

18年的Mark Webb表示，「只有香港局勢嚴重惡化才會令股價大幅下跌。」

瑞銀前首席經濟學家George Magnus更由此展開豐富聯想，聲稱「中國最大國有銀行之一對一家被中國政府列為目標的香港私營企業發佈這種看跌報告，而且還很不尋常的做出賣出建議……你不用費勁就能判斷出中國國有銀行機構和政府的利益緊密相關。」

研究獨立 不應受不公平指責

趙東晨對此駁斥稱，沒有人影響到報告的內容或發佈時間，他仍堅持原先的預判。他強調，自己的研究是獨立的，人們不應該不公平地指責中資銀行與國家的聯繫，因為英國和新加坡等國的銀行也是如此。「做出強烈賣出建議的評級是基於國泰當前股價與目標價之間的差異。」而他不會回避做出有衝擊性的評級，因為這種逆勢的報告對投資者

國泰股價較工銀國際發表報告時升7.4%



更有幫助。

預測是否準確 應由市場檢驗

國泰近期股價最低曾見9.27元，昨日收報10.26元，與6元的目標價相距甚遠。但國泰的品牌形象早已一落千丈，未來是否能浴火重生仍有待觀察，趙東晨對其前景嚴重看淡，亦屬合理的預期。更重要的是，分析師

的預測是否準確，應該由市場來檢驗。比如利豐(0494)也曾遭到瑞銀分析員梁裕昌很刻目標價四成五，雙方更因此爆發「口水戰」，此後利豐的股價果真跌穿了該目標價的水平。由此可見，「很多人」大可不必群起施加壓力，孰對孰錯，不妨交給時間來證明。

■香港文匯報記者 涂若卉