

晨光30年 供港奶源 國際品質  
TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593  
E-mail: lkpj@takungpao.com.hk

# 利率市場化勢削弱明年盈利

# 穆迪料內銀少賺800億

匯金早前增持內銀的消息很快就被市場消化，加上評級機構穆迪昨日發表報告，指利率市場化將對內銀帶來挑戰，預期內銀股於2013年的淨利差可能收窄10至13個基點，使淨利潤減少796億元人民幣。受消息影響，內銀股昨日差不多全線回吐。證券界人士指，利率市場化為大勢所趨，難以估計內銀股能否適應，但預期內銀股價於現水平上落，難大跌或大升。

本報記者 邵淑芬

本港上市的一眾內銀股中，除重農行（03618）股價錄得0.29%的升幅外，其他內銀股股價昨日全線下跌。其中三大行建行（00939）、農行（01288）及工行（01398）均跌逾1%，餘下各行股價則下跌0.83%至0.15%不等。

## 今年利潤減近300億

穆迪昨日發表報告，指隨着中國的利率環境日趨市場化，銀行目前各方面的管理能力可能面臨挑戰，包括業務戰略、風險監控和治理等。穆迪副總裁兼高級分析師胡斌表示，雖然中資銀行仍可維持良好的財務指標，但在利率逐步市場化下的適應能力尚未通過驗證，同時也可能有其他不確定因素，例如政府未來採取市場化措施的先後次序等。

穆迪預計，不考慮下調基準利率的影響，人行近期提高銀行利率彈性的決策將使2012年中資商業銀行的淨利差減少4至6個基點，淨利潤相應地減少約285億元人民幣，佔2011年銀行體系淨利潤的3%。展望未來，穆迪就2013年的類比情景顯示，在淨利差方面的負面影響可能達到10至13個基點，使淨利潤減少796億元人民幣。

胡斌續稱，目前中資銀行因經濟增長放緩而出現了資產質惡化的問題，而利率市場化也會構成挑戰。他指出，該行已注意到中資銀行已增加對中小企業的放款，

此類客戶讓銀行可維持接近或甚至高於基準貸款利率的放款回報，但如近期的銀行業績所示，這些業務可能會產生較多的資產質問題。穆迪評級的中資商業銀行總計13家，佔金融體系貸款的60.5%和存款的63.6%，評級展望均為穩定。

## 首三季利潤或增近兩成

中國光大控股市場策略部主管唐焱表示，利率市場化等金融改革為大勢所趨，淨息差及淨利潤必然受壓。他指出，現時市場仍估計利率市場化對內銀的影響，內地經濟若好轉，貸款上升能否抵銷有關影響亦屬未知之數，但必定為內銀的經營及產品結構帶來變化，如拓展高收益的產品。

內銀股即將公布第三季度業績。中金昨日發表報告，預計上市內地銀行前三季淨利潤同比增長17%，好於市場預期。該行估計，第三季度淨息差回落5個基點左右，其中大銀行普遍保持穩定，而中小銀行下降5至10個基點，降幅好於市場預期。中金解釋，是由於預期降息後理財產品收益率下降，拉低了結構性存款的成本；大銀行將活期存款利率由上浮10%調回至基準水平；第三季度流動性偏緊推動銀行加強貸款定價管理；及部分銀行加強了貸款結構調整，加大了小企業和個人經營性貸款投放力度。

## 內銀股昨日表現及淨息差表

	昨日收報	變動	2012年 中期淨息差	按年變動
建設銀行 (00939)	5.68元	-1.90%	2.71%	+5 點子
農業銀行 (01288)	3.18元	-1.24%	2.85%	+6 點子
工商銀行 (01398)	4.88元	-1.22%	2.66%	+6 點子
招商銀行 (03968)	14.32元	-0.83%	3.11%	+12 點子
中信銀行 (00998)	4.05元	-0.74%	2.89%	無變動
交通銀行 (03328)	5.72元	-0.52%	2.61%	+6 點子
中國銀行 (03988)	3.07元	-0.33%	2.10%	-1 點子
民生銀行 (01988)	6.67元	-0.15%	3.14%	+14 點子
重農行 (03618)	3.45元	+0.29%	3.50%	+28 點子

## 利差收窄料影響內銀股明年盈利



## 工商銀行股價今年走勢



## 簡訊

### 本港持牌銀行增至155間

金管局宣布，金融管理專員已根據《銀行業條例》，向Raiffeisen Bank International AG (RBI) 授予銀行牌照，並於昨日起生效。RBI於奧地利註冊，根據2012年7月號《銀行家》雜誌的資料，以一級資本計，該銀行是奧地利的第三大銀行。繼RBI獲發給銀行牌照後，本港的持牌銀行數目增至155間。

### 深交所周六測試恒生ETF

根據深交所向會員及ETF基金管理公司的文件指出，為了確保跨市場ETF（恒生ETF）業務順利開展，深交所及中國結算深圳分公司定於10月20日（星期六），提供跨市場「恒生ETF」測試環境。測試時間為當日的上午8時30分至下午3時。其中上午9時30分至10時30分為集中競價交易時間，而上午10時30分至11時正為綜合協議平台交易時間。深交所提醒，中國結算深圳分公司實時開戶生產系統，將於當日暫停服務。此次測試以10月19日深市所有證券的收盤行情、收市後的股份數據作為起始數據。測試工作完成後，選擇參加測試的會員單位，應在10月21日中午12時前提交測試反饋。

### 天能動力發4億融資券

天能動力（00819）公布，旗下天能電池計劃在內地銀行間債券市場發行短期融資券，發行額為4億元人民幣，所得款項用作一般營運資金。天能電池已於上月取得中國銀行間市場交易商協會接受註冊通知書，接受公司發行短期融資券註冊，公司計劃於2年有效期內發行三次短期融資券，而每筆上限為7.5億元，是次為公司發行的第一期票據。

### 鄭志明任福和集團主席

新世界（00017）前主席鄭裕彤私人持股的福和集團（00923），宣布非執行董事鄭志明獲調任董事會主席，劉順銓已辭任非執行董事主席，但留任獨立非執行董事。鄭裕彤早年因朋友邀請而入股福和，並誤信人言，不斷增持股份至20.27%，成為主要股東之一。及後發現公司內部資金出現被非法轉移，迫得鄭裕彤由原本被動投資者，轉為採取主動，直接派人進入福和管理層，當中包括其孫鄭志明，而大股東梁奕權則遭罷免董事職務。福和股份自去年11月底停牌至今。

### 滙控擬削減對沖基金業務

外電引述消息指，滙控（00005）擬逐步縮減對沖基金業務。該行管理旗下約1,500億美元（約1.17萬億港元）對沖基金客戶資產，現正終止與一些規模較小的亞洲客戶業務協議。報道指，滙控會專注回報高的業務，向服務成本高昂的小型客戶終止服務協議，主要為亞洲區內管理資產值5千萬美元或以下的對沖基金，但亦有管理資產值逾1億美元的被終止服務。消息人士指，滙控最近檢討其基金管理客戶，評估雙方效益及是否繼續提供服務。滙控是次給予受影響客戶的通知書中，有提及中止服務時間，但並無解釋原因。前滙豐另類投資基金服務主管Allard de Jong表示，管理2千萬美元資產或2億美元資產，從行政角度看是相同的，兩者都需做相同的資產估值。滙豐發言人拒絕評論上述消息。銀行業正降低成本以符合更嚴厲的資本及監管要求。據新加坡數據公司EurekaHedge Pte 資料顯示，今年投資者已從亞洲區內的對沖基金撤走逾4.4億美元，至少70家對沖基金結業。

# 內房股強勢 人和飆13%

受制於內銀股回吐，港股未能跟隨外圍顯著上揚，恒指全日微升58點；滙控（00005）破頂，力撐大市。內地樓市黃金周長假後反彈，內房股借勢飆升，



## 內房股獲熱錢追捧

(單位：港元)

	昨收	升幅
人和商業 (01387)	0.345	+13.1%
合景泰富 (01813)	4.50	+8.1%
保利置業 (00119)	4.39	+6.8%
綠城中國 (03900)	9.00	+5.5%
華潤置地 (01109)	17.20	+5.1%
恒大地產 (03333)	3.31	+5.0%

弱勢股人和商業（01387）股價抽上13%；家電商對明年訂單前景謹慎樂觀，家電股炒爆，毫子股萬威國際（00167）一度漲兩成。

美國周一公布的經濟數據勝預期，帶動道指造好，但對港股刺激有限。恒指高開108點，即為全日大市高位20257點，指數期後轉轉向下，更曾經倒跌28點，中段又再回升，借又再受制於上一輪升浪頂位（即5月2日的21309點），收市時微升58點，報21207點。國企指數則跌7點，報10367點。主板成交486.2億元，較上日增加46.3億元。

滙控股價強勢，昨日再升1.2%，收75.2元，創52周高位。本地地產股再次見蠢動，長實（00001）升1.1%，收114.9元；九倉（00004）升1%，收51.9元。內地樓市在「十一」黃金週遇冷鋒，銷售急挫，但黃金週過後樓市銷情轉熱，刺激內房股急聲而上，合景泰富（01813）急升8%，收4.5元；保利置業（00119）漲6.8%，收4.39元；從事商業物業租賃的人和商業（01387）升幅更達到13%，收0.345元。據中原地產數據，內地54個主要城市上周新房成交量5.99萬套，較「十一」黃金週上升2倍。住建委數據亦顯示：北京上周新建住宅簽約套數按周升5倍，二手房住宅簽約套數按周更14倍。

多間家電企業對明年前景審慎樂觀，家電股昨日異軍突出，萬威國際股價最多升20%，收市時升幅為縮窄至15%，報0.122元。富士高（00927）股價中午收市時升8.5%，收2.04元，因應股價異動，午後即申請停牌。海信科龍（00921）升9.8%，收2.01元。其他異動股，鐵貨（01029）表示生產線完成技術升級後，鈦鐵礦產能上升1.5倍，股價升21.6%，收0.73元。

# 保薦人監管諮詢報告將公布

鑑於近年個別公司上市後被揭造假醜聞，證監會銳意加強上市保薦人的監管，要求後者做好準上市公司的盡職審查工作。證監會行政總裁歐達禮表示，有關加強保薦人監管制度諮詢已完結，目前收到不少保薦人與投資者有關法律責任問題的意見，該會正積極綜合各界意見，諮詢總結報告最快於11月公布。

歐達禮又透露，證監會正與港交所（00388）研究確認聯合政策聲明（Joint Policy Statement），釐清涉及海外來港公司的第一及第二上市問題，處理海外來港上市公司的資訊披露，以至加強與海外監管機構的合作。證監會正了解港交所與海外來港上市公司的做法。他重申，聯合政策聲明有效，但證監會希望修訂有關聲明，令聲明更加清晰。

證監會早前對安永展開法律程序，指其拒絕遞交擱置上市的標準水務相關審計資料，而安永則辯稱由內地夥伴負責審計，而有關資料屬「國家機密」。歐達禮重申，重點並不在於上市是否涉及國家機密，而是上市公司必需有一定透明度及向公眾披露資料，這樣投資者才能有足夠的背景，以作出投資決定。他補充，證監會已經不斷加強與內地當局的溝通，商討面對類似事件時，雙方合作的可能性。

證監會主席方正任期將於本月19日屆滿，歐達禮昨日確認，證監會已於日前的董事會上，通過唐家成接替方正，擔任新一屆主席，將於20日正式履新，他非常期待與對方共事。

# 七成受訪者料明年樓價升

低息環境繼續推高樓價，連財金及會計界人士都「睇好」明年樓市表現。澳洲會計師公會的調查顯示，71%受訪者料明年樓價將上升，與2011年僅9.2%受訪者料翌年樓價上揚比較，短短一年時間，估計翌年樓價將上揚的數目大升逾7倍。該會大中華區分會副會長李文傑呼籲市民，投資樓市要分外小心及考慮本身的負擔能力，特別是未來按息上升之影響。

被問及明年香港經濟前景的看法，51.7%受訪者認為可以接受，約32.2%認為悲觀，但去年的調查中，對前景悲觀者達55.2%，顯示對前景悲觀的態度者中，指中國經濟放緩、歐洲經濟強人意及美國經濟增長放緩，為影響明年香港經濟增長的三大負面因素。同時，63%受訪者認為明年香港經濟增長幅度由1%至2.9%。

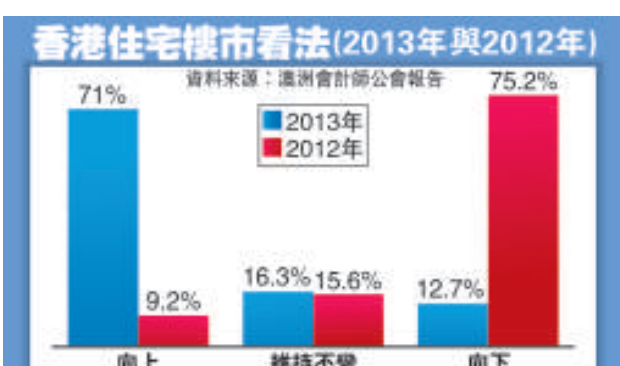
至於明年香港營商環境方面，近60%指可以接受，21.1%認為會差，認為會好者只得4.4%。員工薪酬待遇上，70.1%估計薪酬升幅為2%至6%或以上。對於明年香港樓市走勢，71%受訪者認為住宅樓價將向上。李文傑亦表示，過去樓市供應較少，而明年供應仍然偏低，相信明年樓價仍有上升空間，但擔心數年後按息掉頭回升，屆時供樓人士會有壓力，呼籲有意置業人士須更加審慎。

談及未來一年投資策略方面，27.9%表示會增加現金，25%會增加投資物業，會增加投資股票者



▲澳洲會計師公會大中華區分會副會長李文傑

僅24%。李文傑估計，可能因過去5年股市回報較債券差，亦令市民投資較為保守。同時，43.1%受訪者認為港幣應與一籃子貨幣掛鈎，28.4%認為應繼續維持港幣與美元掛鈎。該會大中華區分會會長潘志威則表示，本港新股上市的情況比08年更差，加上港股是交投量及金額都偏低，反映整個投資環境低迷，本港外來直接投資亦受到影響，從而影響投資銀行及會計師行的生意，由於今年整體投資環境不理想，料明年失業率有可能回升。是次調查於今年9月進行，成功訪問211位來自上市公司和跨國企業等組織的財務及會計專業人士。



香港住宅樓市看法(2013年與2012年)  
資料來源：澳洲會計師公會報告

▲大部分受訪者認為明年樓價續升