

儲局會議紀錄：曾討論大幅減息

高盛估計9月與10月各減0.25厘

國際
經濟

大公報記者

鄭芸芸

聯儲局議息紀錄顯示，投票支持政策行動的與會成員尋求整體政策處於更有利位置，這有助抵銷全球經濟增長疲軟前景，以及貿易政策不確定帶來之影響，預防這些因素引發進一步下行風險，推動通脹更快返回2%的目標。與會者普遍認為，在確定聯邦基金利率未來目標範圍方面，保持選擇是十分重要，而貿易不確定仍將是展望的持續阻力。

會議紀錄清楚表達支持7月減息的三個主要重點，首先是為預防商業投資進一步放緩，投資放緩部分是貿易不確定導致全球製造業下滑；第二個減息重點是風險管理，包括對美國經濟的各種風險威脅；第三個減息重點是推動通脹達到2%目標，同時擔心通脹長時間處於低水平。

明年8月前料合共減息1厘

會議紀錄還顯示，聯儲局視7月減息是中期調整，並非激進減息周期開始。與會決策官員普遍認為在採取利率行動上，應該根據數據作為指引，而不是一個預設路徑。減息0.25厘只能被視為對經濟狀況轉變的回應，屬於貨幣政策調整。然而，會議紀錄亦顯示，聯儲局內對於減息存在分歧，數位官員贊成保持利率穩定，認為實質經濟處於良好狀態。此外，鑒於特朗普的貿易政策不確定，與會決策者擔心企業推延或凍結投資計劃，並且意識到貿易緊張局勢未解決，未來可能再次加劇，全球經濟增長持續疲軟仍是經濟重大風險。

會議紀錄公布後，聯邦基金利率期貨市場顯示，市場預期9月底前將有超過0.25厘減息幅度，2020年8月底有1厘的減幅。投資者普遍預期聯儲局9月17日至18日會議再次減息。貨幣市場投資者則預料聯儲局將在9月減息0.25厘，到10月再減息0.25厘的機會達到92%。紐約MacroPolicy Perspectives的分析認為，如果風險自7月會議後有所上升、到9月會議時將有更多支持保險式的減息。Amherst Pierpont Securities經濟學家報告指稱，聯儲局幾乎肯定符合

市場對9月減息的預期。

高盛經濟學家報告預測，聯儲局在接下來兩次政策會議中都會減息。繼7月減息0.25厘後，決策者將在9月及10月分別再減息0.25厘，風險偏向更多和更大幅度減息。紐約MacroPolicy Perspectives稱，如果風險自7月會議後有所上升、到9月會議時將有更多支持保險式的減息。

歐央行商對策減輕銀行壓力

另外，歐洲央行周四公布的7月份政策會議紀錄顯示，大多數成員擔心通脹趨勢持續，歐元區經濟放緩可能較預期為長，貿易緊張等因素導致製造業萎縮，全球貿易前景仍然欠佳。與會官員7月時討論過一些政策選擇，包括推出例如分層存款利率系統等舒緩措施，減輕銀行業受到負利率的影響。有官員建議推動減息和資產購買等一攬子措施。

聯儲局議息紀錄公布後，市場揣測會有更多減息行動，美元繼續走強，美元兌日圓企穩106.50水平，本周三美元兌日圓曾升0.36%，為8月13日來最大上升。美元兌瑞士法郎報0.9829，較早前觸及兩周高位0.9831。歐元兌美元曾報1.1087，英鎊曾跌0.3%報約1.2132。IG證券外匯策略師認為，加息走勢目前對美元產生支持作用。如果聯儲局主席鮑威爾周五言論略呈鷹派，股市美元料受壓，日圓將受益。



人幣跌243點 短期考驗7.1關

【大公報訊】記者王芳凝報道：在岸人民幣兌美元昨日貶243點收報7.0875，創近11年半新低，中間價亦下跌57點創逾11年新低。分析指出，儘管當前外部環境不確定性因素交織，但支撐人民幣匯率保持合理均衡水平上基本穩定的因素仍然較多。短期內人民幣匯率出現持續大幅單邊走勢的可能性極小，人民幣匯價彈性有望適度擴大。有交易員預計，短期人民幣或考驗7.1（人民幣，下同）支撐。

交易員稱，中美近期均釋出打長期貿易戰的意圖，短期內料難有妥協空間。如果中國推出不可靠實體清單，可能會加劇中美緊張局勢；不過監管層料有豐富的手段和工具來穩定匯率，而且中美利差維持較寬水平，人民幣失控貶值可能性幾乎不存在。此外，

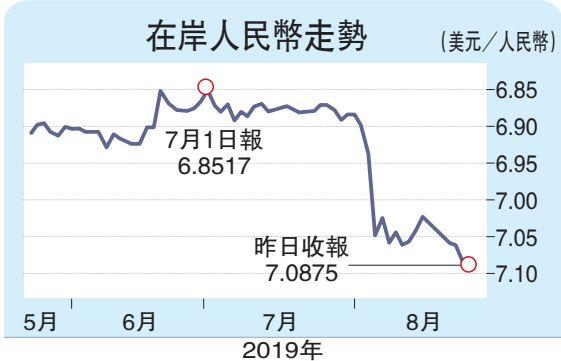
外媒引述知情交易員指出，人民幣新近下跌後受到幾家大型中國國有銀行的支撐。上述國有銀行被看到在現匯市場以7.07元左右的價格賣出美元，以阻止人民幣大幅貶值。

此外，反映國際投資者預期的離岸人民幣對美元匯率同樣疲軟。截至昨日下午4時30分，離岸人民幣報1美元兌7.0942元，亦大跌259點，跌幅0.37%。當日，中國央行開展600億元逆回購操作，因有300億元逆回購到期，當日實現淨投放300億元。

東方金誠研報指出，6月份以來，隨着人民幣匯率調整動能的持續釋放，匯價已重新進入雙向波動格局。支撐人民幣匯率穩定的因素仍然較多。首先，中國經濟運行總體平穩的態勢能夠為人民幣匯率保持總體穩定提供支撐；其次，中國資本市場持續深化的改革開放，有助於拓展外匯市場的廣度和深度；另外，宏觀層面充足的政策空間將增強市場信心，維護外匯市場的良性秩序。

另外，瑞德銀行最新觀點稱，人民幣破七後匯率彈性起到自動穩定器的作用，這將有助於支持出口部門，而人民幣中間價定價機制中的逆周期因子可很好地錨定市場預期，並有序引導人民幣貶值。

瑞德銀行策略師並稱，中美貿易戰的下一個關鍵點將是9月初舉行的貿易談判，如果談判可能會再次引發貿易戰升級擔憂，這將會影響市場情緒至年底。



上海錦江國際酒店股份有限公司關於公司董事會審議變更證券簡稱的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：

- 變更後的A股證券簡稱：錦江酒店
- 變更後的英文名稱縮寫：JINJIANG HOTELS
- B股證券簡稱「錦江B股」、A股證券代碼「600754」、B股證券代碼「900934」保持不變
- 本公司董事會審議變更證券簡稱的情況

2019年8月22日，上海錦江國際酒店股份有限公司（以下簡稱「公司」）第九屆董事會第四十次會議審議通過了《關於公司更名及變更證券簡稱的議案》，同意公司A股證券簡稱由「錦江股份」變更為「錦江酒店」，英文名稱縮寫由「JINJIANG SHARES」變更為「JINJIANG HOTELS」，B股證券簡稱「錦江B股」、A股證券代碼「600754」、B股證券代碼「900934」保持不變。

三、關於變更證券簡稱的風險提示

本公司名稱變更事項已業經公司董事會和股東大會批准，公司名稱變更已完成工商變更登記，證券簡稱變更事項已業經公司董事會批准。本公司證券簡稱變更事項尚需以上海證券交易所最終核准結果為準。公司將根據進展情況及時履行信息披露義務，敬請投資者注意風險。

公司名稱變更及證券簡稱變更後，將對公司證券簡稱產生影響，請投資者注意風險。

等相關法律、法規及《公司章程》的相關規定，且公司證券簡稱的變更符合公司的整體發展戰略，不存在損害公司和小股東利益的情形。

特此公告。

上海錦江國際酒店股份有限公司董事會
2019年8月23日

廣東舜結（集團）股份有限公司關於公司股票可能被終止上市的第一次風險提示性公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容的真實、準確和完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

根據深圳證券交易所《股票上市規則》第14.4.1條第（十九）款、第18.1條第（二十六）款和《證券系列綜合指數編纂方案》第四條第2項、第五條第4項，公司股票每日收盤計價的收盤價按照上一交易周最後一個交易日國家外匯管理局公佈的港幣對人民幣中間價折算成人民幣計價後的收盤價（本所計算收盤價採用中間價為：0.89081）。廣東舜結（集團）股份有限公司（以下簡稱「公司」，股票簡稱：「ST舜結B」、股票代碼：200168）股票已經連續10個交易日（自2019年8月9日至8月22日）收盤價格均低於每股1元人民幣面值。

根據深圳證券交易所《股票上市規則》第14.4.1條第（十九）款的規定，公司股票連續二十個交易日（不含公司股票全天停牌的交易日）的每日股票收盤價均低於股票面值，深圳證券交易所將有權終止公司股票上市交易。根據深圳證券交易所《股票上市規則》第14.4.11條的規定，出現上述情形時，公司應當在事實發生的次一交易日披露，公司股票及其衍生品種自公告之日起停牌，深圳證券交易所自公司股票停牌起十五個交易日内作出對公司股票是否終止上市的决定。

根據深圳證券交易所《股票上市規則》第14.4.23條規定，自交易所對公司股票作出終止上市的决定後五個交易日日滿的次一交易日起，公司股票進入退市整理期，退市整理期的期限為三十個交易日。

根據深圳證券交易所《股票上市規則》第14.4.26條規定，退市整理期日滿的次一交易日起，交易所有權對公司股票予以摘牌，公司股票終止上市。

敬請廣大投資者注意投資風險。

特此公告。

廣東舜結（集團）股份有限公司
二零一九年八月二十三日



美製造業PMI跌穿50 十年首見財赤快升破萬億美元 提早兩年

【大公報訊】美國8月Markit製造業採購經理指數（PMI）初值為49.9，低於預期的50.5，為2009年9月來首次低於50盛衰分界線，7月終值為50.6。

期內，服務業PMI初值為50.9，亦低於預期的52.9，前值為53；綜合PMI初值為50.9。美國8月17日當周初申領失業金人數20.9萬人，市場預期為21.6萬人，前值為22萬人。市場研究機構IHS MARKIT經濟學家Tim Moore表示，製造業企業繼續感受到全球經濟狀況放緩的影響，出口銷售出現自2009年8月以來的最快降幅。

此外，美國國會預算辦公室（CBO）預測赤字增長較預期為快，貿易戰拖累經濟，突顯美國總統特朗普2020年大選前面對重大挑戰。

據美國國會預算辦公室公布的年度預算估計，預算赤字於2020財年料擴大至1萬億美元，較之前預期提早兩年出現，較截至9月30日止的12個月的預算赤字9600億美元更高。該局今年1月時預計2020年財年預算赤字為8900億美元，到2022財年才會突破1萬億美元。

經濟風險增 宜採防守型投資策略

實德金融策略研究部高級經理 鄭振輝

上期筆者在文章當中提及投資者應當注意一些較為前瞻性的數據，例如各國的PMI數字。結果過去一個月所公布的七月全球採購經理人指數，明顯地顯示出全球經濟正在繼續收縮，其中美國7月PMI跌至51.22的水平外，歐洲各國的PMI數字更已經普遍跌至低於50盛衰分界線以下了。而中國的PMI雖然略有回升但亦只是做出49.7的水平。由此可見環球經濟增長前景未見樂觀。

更值得大家注意的是，美國道瓊斯指數於7月16日創出歷史性新高，觸及27398點水平後，未能繼續攀升，反而展開下跌浪的走勢，即使7月底美國聯儲局減息0.25厘，是10年來首次。筆者8月20日執筆時，更加已經跌至25962點水平。亦即是說短短一個月內下跌了1400點之多。

當中有一個現象更不能夠不提，因為歷史中多次出現經濟大衰退前也會顯現這個經濟訊號，那便是收益率倒掛現象。簡單而言便是較長期債券收益率跌至接近甚至低於短期債券收益率的水平。

過去一個月，美國債券市場便出現此等情況，而且更有惡化趨勢，在8月份的第二個星期，更加曾經出現10年期美國國債收益率一度低於2年期短期國債收益率的現象。

這將是2012年來赤字首次升破1萬億美元，分析人士認為，日益擴大的赤字限制聯邦政府在經濟下滑推行刺激措施的能力。據美國國會預算辦公室的報告，赤字佔GDP的比重將達到4.6%，估計2026年底前將保持在5%以下，約是十年前金融危機期間水平的一半。

美國國會預算辦公室主任表示，美國財政前景面對挑戰，已經超越歷史標準水平的聯邦債務，處於不能持續之地，隨着人口老化、人均醫療開支增長及利率上升，預計2029年後的債務將更高。

美國今年第四季度經濟增長料為2.3%，2020年增長料2.1%，高於美國國會預算辦公室早前預測的1.7%。然而，更多經濟學家擔心美國出現經濟衰退，孳息曲線上周曾經倒掛，預示經濟衰退，一項經濟學家調查顯示，未來12個月美國經濟衰退機會由之前預計的31%升至35%。

另外，國際貨幣基金組織（IMF）報告指出，美國應該削減預算赤字，加強工人技能投資及鼓勵退休儲蓄。

有些經濟分析師已經明言，假如情況繼續，美國經濟或許會陷入衰退局面。

除卻以上這些從傳統經濟學角度分析外，筆者嘗試從另外一個角度找出端倪。特朗普一向是美國及美股的大好友，還記得在他展開中美貿易戰期間，不斷地說對美國是百利而無一害，更言明所徵收的額外關稅已經為美國即時帶來龐大收益……等等。但在筆者執筆的本周，特朗普的公開言論好像有微妙的變化了，他提及中美貿易談判雖然可能對美國短期經濟作出損害，但仍然需要出來抗衡。從以上說話可以看出，特朗普已經承認中美貿易戰對美國實體經濟帶來負面影響。

但讀者們不要只把焦點放在美國，或者中美貿易談判的問題上，因為其他地方亦有不容忽視的經濟狀況轉變。例如歐洲，意大利的總理已經正式辭任，當地政局處於不穩定狀態，再加上英國新任首相約翰遜，在脫歐問題上對歐盟的強硬態度，從而推斷10月底硬脫歐的機會幾乎可以肯定。而且近日阿根廷的政治局勢急轉彎，促使其國家貨幣急貶值的狀況亦不容忽視，因為處理不好，真的有機會導致南美金融貨幣危機再次出現。

總括而言，筆者對環球經濟狀況抱有謹慎態度，在經濟風險明顯增加下，讀者們的投資組合應該偏向保守及以防守型為主導。