

資金流出速度加快 拆息升加重銀行成本 港或需提前隨美國加息

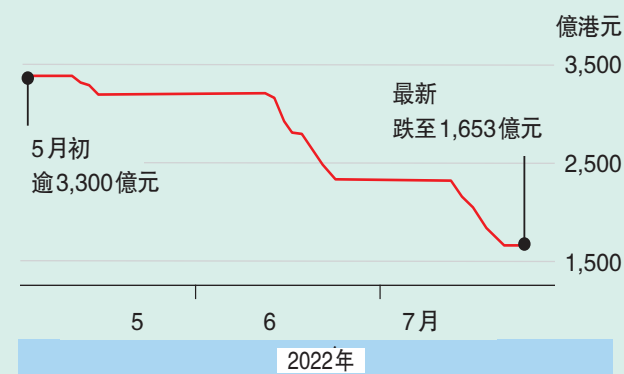
美聯儲本周議息，市場料將加息0.75厘甚至1厘。上周五美股三大指數均下跌，當中社交媒體股Snap更因季績不佳而急挫39%，市場認為是當地經濟收縮的先兆。在美國上市的預託證券(ADR)近全線跌，其中阿里巴巴更跌3.3%。市場人士指出，全球投資者都在等待週內的聯儲局議息結果，除此之外，內地也會公布中國6月份規模以上工業企業利潤同比，料左右大市表現。

◆ 香港文匯報記者 周紹基



◆ 美國連環加息，以及香港銀行體系結餘下降兩大因素或令港息提前上調。

香港銀行體系結構不斷收縮



彭博日前調查12位經濟學家的意見，發現他們均一致預計，隨着美國本周的加息，香港的最優惠利率(P)將會攀升，這是香港銀行近4年來，首次上調優惠利率，料會給香港的樓市帶來壓力，也較早前市場的預期為早。市場原普遍預期香港將在美国9月份再加息後，才會上調最優惠利率，幅度有機會是加0.125厘。

1個月拆息企逾兩年高位

不過，隨着近日資金流出港元體系的速度加快，目前香港1個月港元同業拆息(Hibor)，已連升7個交易日，自2020年6月以來首次站上1厘之上水平，反映港銀的資金成本越來越貴，銀行有需要加快加息步伐，以減少損失。

受美國此輪加息周期影響，近日港匯頻頻觸發弱方兌換保證，使金管局入市承接港元沽盤，香港銀行體系總結餘由5月初約3,376億港元降至近期的1,653億港元，約兩個月走資1,723億港元。

雖然有市場人士預測美聯儲本周或會大手加息1厘，但時富財富管理董事總經理姚浩然認為，美聯儲本周加息0.75厘的機會較大，9月份議息也會再加0.75厘，若通脹見頂回落，預期聯儲局會快速轉向減息，以刺激經濟走出衰退。他指出，美國是由於汽油價格急升，拉高了整體通脹，目前油價已見回落，預期通脹可能已見頂，並在8月後逐步回落。一旦美國通脹見頂，全球股市將突破悶局。

港股正處弱勢待變格局

港股方面，姚浩然表示，市場目前有幾個主要關注點，包括疫情的發展、內地會否再推刺激經濟方案、內地「爛尾樓」如何妥善處理，以及美匯的強弱。他認為，即使經濟出現衰退，但成長股仍然值得趁低買入，目前香港三大重磅科技股中，騰訊及阿里相對弱勢，資金有機會轉移至美團身上。而在美國本周加息前，預計恒指會在20,200點至21,700點間上落。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股正處弱勢待變格局，觀望氛圍濃厚，要打破格局越來越不容易，但他強調「靜極思動」是市場法則，估計本周四凌晨一公布美國議息結果，將為港股打破悶局。

後市留意高息股成長股

依靠網上廣告收入的美團科技股Snap急挫近四成，該股錄得上市以來最差的季度銷售增速，拖低納指表現。市場解讀這是企業願意投放在宣傳上的支出減少，是經濟活力減弱，甚至是衰退的先兆，使Meta及Alphabet等巨企大跌。葉尚志認為，在炒作衰退的邏輯下，股民可以關注高息股和成長股，並要避開經濟周期股。他指出，在經濟衰退下，跟經濟周期關連度高的周期股就會處於弱勢，有關股份包括商品股、資源股及金屬股等，由於市場需求下降，同時反映經濟有衰退危機，令有關板塊前景更不明朗。他建議，持有相關股份的投資者宜趁高獲利。

美國現衰退敗象 加息步伐料將放慢

香港文匯報訊(記者周紹基)據彭博調查顯示，美聯儲本周連續第二次加息0.75厘後，之後可能會放慢加息步伐。他們預計，到9月時加息只會0.5厘，然後在今年剩餘的兩次議息會議上，分別再加息0.25厘。到了今年底，美息上限將升至3.5厘，為2008年初以來的最高水平。

明年底前開始減息

最新的調查結果發現，市場對9月份利率預期略微「鴿派」，從利率期貨顯示的情形也是。彭博在7月15日至20日期間，對44位經濟學家進行了此項調查。這些經濟學家還對明年的情況作出預計，料聯儲會在2023年初再加息25個點子，使利率達到3.75厘的最高峰，然後便會停止加息，並在明年底前開始減息。

市場人士指出，疲軟的經濟數據，令市場預期聯儲局可能放慢加息速度，在7月加息0.75厘後，9月加息幅度便可能降至0.5厘。這主要由於美債息率在上周五跌勢加速，10年期美債息率跌破2.8%，30年期國債自5月底以來首次跌破3%。AmeriVet Securities美國利率交易和策略主管Gregory Faranello表示，不可否認，經濟正在減速，若持續下去，一旦聯儲會加息0.75厘，加息腳步無可避免要放緩。

40%人料經濟負增長

經濟學家又同時對經濟前景發表看法，認為結果喜憂參半，48%的受訪者認為未來兩年美國可能出現經濟衰退，40%的受訪者認為可能出現一段時間內經濟零增長，甚至負增長，其他人預計聯儲局將實現「軟著陸」。

中資科技股成驚弓之鳥 後市仍審慎

香港文匯報訊(記者周紹基)恒生科指下周迎來推出兩周年之際，滴滴收到80.26億元人民幣的巨額罰單，有人認為是代表着內地科技股的監管政策正在調整，但投資者在選擇科技股上，仍顯得小心翼翼。阿里巴巴、騰訊和其他科技股股價近日劇烈波動，市值蒸發達2萬億美元，市場人士普遍認為已經見底，但仍然屢屢遭週突發新聞而引發下跌。

據彭博報導，恒生科指現已從3月低點，反彈了32%，但仍比2020年7月推出時低30%以上，而納指同期則上漲14%。對於內地滴滴罰出天價「罰單」並終結調查，無疑給中國科技股帶來提振，但相信這種「興奮感」很快便消散，對提振整個行業的氣氛

並沒多大作用。安本亞洲股票高級投資總監Pruksa Iamthongthong表示，該行即使看到有跡象表明，內地的監管壓力最大階段或已結束，但他們目前仍然低配中國科網股。

投資者擔心，內地加強直播業的監管，以及新遊戲的審批，都會影響該板塊表現，更糟糕的是，內地疫情影響了企業在宣傳上投入的積極性，令線上廣告受壓，勢將打擊電商巨頭和互聯網平台運營商的收入。Brandes Investment Partners的合夥人兼投資組合經理Louis Lau稱，最壞的情況或已結束，但預期內地科網股的成長率將下降，而較小規模的監管行動仍會持續，這將限制該板塊的吸引力。

人民幣國際化 巴曙松：香港可起重要作用

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報導)由深圳高等金融研究院、香港中文大學(深圳)經管學院共同主辦「2022大灣區首席經濟學家論壇」於7月23日、24日線上舉行。前中國銀監會主席劉明康認為，數字化正在改變社會，但在巨大的機遇面前需要以理智的思維去看待它。至於香港交易會首席經濟學家巴曙松認為，在人民幣國際化中香港可以起重要的作用。

劉明康：通脹是最大挑戰

在論壇上，劉明康與全國政協經濟委員會副主任、國務院發展研究中心原副主任劉世錦，以及16位首席經濟學家等專家學者就「全球經濟變局與大灣區金融創新發展」多角度進行深入探討。劉明康在主旨演講中表示，

面對社會和經濟發展的新動力，進行專業的思考和研究是一項重要任務。「國際上對於通貨膨脹所採取的貨幣政策走勢和速度的不確定性以及各種影響疊加形成的『共振』是當今最大的挑戰。」面對這些壓力，劉明康認為需要另尋出路。「各發達國家都在擁抱數字化時代，美股在FANG+及半導體、生物科學的股市表現最近仍在上升，今年以來(YTD)漲了5%-7%。

結合着歐盟的應對氣候變化和ESG建設的實際工作，我想走這條路子是能夠比較適應當前複雜的形勢變化，比較能夠適應客戶的需求變化。」

在劉明康看來，數字化正在改變社會，在巨大的機遇面前，如何以理智的思維去看待它，如何發揮ESG最大

的機理與力量去認知和應對數字化帶來的變革和衝擊，十分必要，也非常有價值。另一方面，劉世錦分享對當前國家經濟「穩增長」若干問題的看法。「當務之急是力爭經濟盡早回到一個正常運行的軌道，或許可以提出一個目標，即下半年爭取實現5.5%的增長速度，這樣全年平均下來經濟增速應該會在4%左右。」他認為，實現下半年的增長目標，最重要的不確定性因素還是疫情。但仍應當力爭形成一個比較確定、可預期、大體正常的經濟運行環境。

發揮低成本制度轉換對接作用

香港交易所首席經濟學家、中國銀行業協會首席經濟學家巴曙松表示，人民幣的國際化走到海外市場，

成為國際化的第三方之間廣泛應用的貨幣。在這一點上，粵港澳大灣區大有發揮的空間。他稱，「現在不少資本項目仍存在不同程度的資本管制，首先是要幫助推動人民幣變成真正完全可兌換的貨幣，在人民幣完全可兌換放開之前，大灣區始終具有先行先試的優勢。內地市場和海外市場存在長期市場運行機制、金融基礎設施運行的特點、交易結算託管等環節的習慣及法律環境的不同，香港在中間有條件發揮非常重要的包容設計，低成本的制度轉換對接的作用。」

工銀國際首席經濟學家程實認為，要順勢而為開創數字灣區的數字基礎設施銜接的新局面；需統籌兼顧把握灣區金融科技應用融合的新機遇；應未雨綢繆建立灣區的數字金融風險防控的一些新試點。

中國今年無人機產值料超千億

香港文匯報訊(記者李昌鴻 深圳報導)為促進無人機產業應用和發展，2022第六屆世界無人機大會近日在深圳舉行。法國歐洲科學院院士、世界無人機大會執行主席楊金才於會上指出，中國無人機市場因為無接觸配送及智能化應用普及，保持30%的高速增長，無人機、無人系統等應用範疇亦有更廣泛的應用，預計今年中國無人機行業產值將突破千億元(人民幣，下同)。

去年實名登記機量達83萬

本屆大會主題為「未來e來·飛越夢想」，邀請了30多個國家和地區眾多行業專家、學者、企業家聚焦無人機前沿技術、城市空中交通、低空天路建設、物流應急運輸、安全管理、人工智能機器人、智能汽車、水城無人系統等。

因應疫情影響，大會主論壇及12場平行論壇，需要以線上線下相結合形式舉行。共4,000多位中外專家和企業家出席，包括全國政協委員、中國民用航空局原副局長李健，中國工程院院士、北京航空航天大學教授劉大鵬

和中國科學院深圳理工大學教授潘毅等。

李健在致辭中表示，要重點扶持一批無人機物流龍頭企業，加大力度釋放低空空域資源。國家13個無人機發展試驗區中有2個無人機物流發展試驗區，3個城市無人機物流配送試驗區。順豐、京東、美國、菜鳥、中通等無人機物流模式日趨成熟，已在十餘個省市開展業務。2021年，實名登記無人機約83萬架，飛行時間達千萬小時量級，日均飛行4.57萬小時，持續在航拍、巡查、物流配送、城市空中交通領域發力。深圳大疆公司在消費級無人機領域處於全球引領地位，廣州億航研製的載人無人機已成功在中國、阿聯酋、美國、加拿大、日本等9國取得飛行許可，在全球處於領先地位。

深圳產值佔近600億元人幣

儘管遭受新冠疫情的影響，楊金才表示，近兩年來無人機因無接觸配送、智能化應用而逆勢上揚，保持30%的高速增長，無人機、無人系統等產品有了廣泛的應用，預計今年中



◆ 2022第六屆世界無人機大會23-24日在深圳舉行，大會主論壇及12場平行論壇吸引4,000多位中外專家和企業家參加。香港文匯報記者李昌鴻攝

國無人機行業產值突破千億元。

楊金才又指出，在低空開放、法規不斷完善的情況下，無人機產業發展潮頭正勁。中國作為全球民用無人機最主要的產業基地，2021年保持了較快增長，全國共有12,000多家無人機企業行業總產值達到870億元。其中，僅深圳就有1,500餘家，產值近600億元，消費級無人機佔全球70%的

市場份額，工業級無人機佔全球50%的市場份額。

隨着物聯網技術的快速發展，無人系統產品已為海陸空一體化的產業鏈提供服務。無人機、無人車、無人船等密切協作，從而發揮各自領域的優勢，達到取長補短的作用，形成了以無人機、無人車為代表的新型供應鏈體系，朝着智能化方向發展。

山高金融：亞租所交易場所業務資格遭取消

香港文匯報訊(記者殷考玲)山高金融24日公布，該公司間接持有50%股權的附屬公司深圳亞租所資產交易中心有限公司(亞租所)日前收到深圳市前海地方金融監督管理局的通知，根據全國清理整頓各類交易場所部際聯席會議的統一部署，取消亞租所交易場所業務資格，並要求亞租所停止交易場所相關業務、變更公司名稱和經營範圍等。在收到該通知後，亞租所已停止經營其資產交易平台業務。

亞租所主要從事提供資產交易平台的業務，其業績歸類為持牌業務分部。截至24日亞租所資產交易平台相關的牌照賬面值約4.01億元(港元，下同)。

亞租所的牌照賬面值預計會被註銷，惟須待該公司及公司核數師進一步商討。

去年相關收入約1890萬

截至去年12月底止年度，來自亞租所的收入約為1,890萬，佔集團總收入約1.77%。因此董事會認為，截至去年12月底年度來自亞租所的貢獻並不重大，而停止經營亞租所的資產交易平台業務不會對該集團的財務及經營狀況造成任何重大不利影響。

該集團指出，基於發展戰略調整，該集團正在穩步推進由金融投資集團向產業投資集團轉型。將集中資源發展其他核心業務，圍繞新能源、新科技、新消費等新興產業深入挖掘投資機會，持續加大產業投資比重，致力於走一條健康、可持續、有質量的發展道路。