

全球釀「完美風暴」經濟恐更壞

IMF降明年增長預測「鯉王」警告痛苦蔓延

國際貨幣基金組織(IMF)下調明年全球經濟增長預測，加上市場觀望美通脹數據，港股12日曾跌近400點見16,438點，續見11年新低，收報16,701點跌131點，成交1,128.02億港元。IMF指出，全球金融穩定風險增加，風險明顯偏向下行，而「最壞情況仍未出現」。至於「鯉王」達利奧亦警告，經濟正面臨「完美風暴」，經濟痛苦將蔓延。

◆香港文匯報記者 周紹基

IMF在《世界經濟展望報告》預計，全球經濟增長率預計會從2021年的6%，降至2022年的3.2%和2023年的2.7%，前者與7月預測持平，後者則較7月預測值下調0.2個百分點。報告解釋指，當前全球經濟活動普遍放緩，且比預期更嚴重。通脹正處幾十年來高位，多數地區金融環境不轉差、烏克蘭危機及新冠疫情持續等，都對全球經濟造成嚴重影響。

港股連跌5日 累挫1386點

恒指12日曾跌近400點，低見16,438點，續見11年新低，全日跌幅收窄至131點，收報16,701點，成交回升至1,128億港元。港股連跌5日，累跌1,386點。亞太股市除韓股及A股外，其他市場都向下。全球最大避險基金橋水創辦人、人稱「鯉王」達利奧警告，通脹居高不下，全球央行都大幅加息，一場「完美風暴」正在形成，將使美國甚至全球經濟痛苦。達利奧表示，聯儲局和美國政府在疫情期間，創造大量債務和信貸，促使經濟上行，同時也創造一個巨型泡沫。如今聯儲局急踩「剎車」，將為經濟帶來巨大倒退。在「不可調和的差異」和持續擴大的貧富差距，將造成美國國內緊張局勢，再加上國際政局衝突，正助長了這場「完美風暴」。

IMF也表示，除發達經濟體今年經濟增長被向下修訂至2.4%外，新興市場和發展中經濟體明年增長也被

下調至3.7%。當中，中國經濟預計今年增長3.2%，明年將增長4.4%。在此背景下，全球金融穩定風險將增加，主權部門和非銀行金融機構的金融脆弱性將增加，而一些關鍵資產市場的流動性也會繼續惡化。同時，IMF指，利率和風險資產的價格極不穩定，反映出經濟和政策前景巨大不確定性，而「最壞情況仍未出現」。

IMF:全球經濟明年衰退

IMF透過對銀行的壓力測試，預計全球經濟在明年將陷衰退，多達29%的新興市場銀行將違反資本充足率要求，要填補資本缺口將需逾2,000億美元。IMF建議，各國央行必須果斷控制通脹，發展中經濟體應更努力地遏制高債務所帶來的風險，政策制定者應遏制金融脆弱性進一步增加。

觀望美通脹 後市恐穿萬六

信達國際研究部董事趙曉文表示，隔晚美股標指及納指已連跌5日，顯示投資者都在觀望美國通脹數據，資金入市意慾低迷。此外，市場對內地經濟復甦的進度高度不確定，甚至對後市擔憂，所以股市還會繼續下試2011年10月低位，即約在16,000點關口，才會再有初步的承接出現。

英倫銀行確認，將不會延長緊急買債計劃，但市場仍憂慮英國經濟前景，在英國有業務的股份繼續受壓，長建大跌近5%，渣打及保誠齊跌逾3%，匯控再跌2.5%。

IMF對全球經濟增長預測

	對2022年預測(%)				對2023年預測(%)			
	最新	7月時	4月時	1月時	最新	7月時	4月時	1月時
全球	3.2	3.2	3.6	4.4	2.7	2.9	3.6	3.8
美國	1.6	2.3	3.7	4.0	1.0	1.0	2.3	2.6
德國	1.5	1.2	2.1	3.8	-0.3	0.8	2.7	2.5
法國	2.5	2.3	2.9	3.5	0.7	1.0	1.4	1.8
日本	1.7	1.7	2.4	3.3	1.6	1.7	2.3	1.8
英國	3.6	3.2	3.7	4.7	0.3	0.5	1.2	2.3
中國	3.2	3.3	4.4	4.8	4.4	4.6	5.1	5.2
印度	6.8	7.4	8.2	9.0	6.1	6.1	6.9	7.1
俄羅斯	-3.4	-6.0	-8.5	2.8	-2.3	-3.5	-2.3	2.1



富達：中國有放寬政策空間

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近日環球金融市場表現波動引發市場關注。富達國際基金經理人王陶沙12日表示，雖然房地產問題與中國內地新冠疫情反覆對中國股市有負面影響，但中國已放寬部分房地產調控措施，而且中國通脹較歐美多國溫和，有進一步放寬政策的空間，將有助支持中國經濟、企業盈利與股市表現。

長遠看好電動車電池行業

王陶沙續表示，俄烏衝突令傳統

能源價格上漲，但綠色發展是全球發展所趨，長遠看好中國電動車電池行業發展，以及中國太陽能及風能等與潔淨能源相關產業之發展。

美料續加息 明年恐衰退

富達國際宏觀及策略配置全球主管 Salman Ahmed 12日表示，由於美國勞動市場仍然健康，預計美聯儲將會繼續加息以壓抑美國通脹，而本輪加息周期聯邦基金利率或會升至

4.5%，但美國經濟則可能於明年第二季或第三季陷入衰退。

至於歐元區，Salman Ahmed則認為歐洲央行難以持續加息，因為由俄烏衝突引發的能源危機，將令歐元區陷入經濟衰退風險。

在資產配置上，Salman Ahmed指，由於美聯儲持續加息，令資金回流美國，因此該行較看好美元，亦較為看好美股與投資級別債券。另外，較看淡歐洲(英國除外)股票與新興市場債券。

中銀：本季股市或熊市反彈



◆中銀香港高耀豪

香港文匯報訊(記者 周紹基)隨著聯儲局繼續於9月加息0.75%，並表示將繼續以對抗通脹為首要任務，而利率點陣圖預計利率還會上調，標普500指數於9月份跌逾9%。中銀個人數字金融產品部財富顧問處資深財富顧問高耀豪12日指出，參考歷史數據，第四季投資市場存在季節性優勢。在各地「寧要衰退，莫要通脹」的加息步伐下，他認為市場隱含波幅仍不可忽視，投資者需持續控制投資組合的波幅。

標指連續四季負回報罕見

高耀豪表示，參考過去30年歷史，第四季是標指平均表現最好的季度，其中只有6年的第四季出現負回報；雖然今年首三季標指都錄得跌幅，但過去30年中，僅有1年錄得連續四季負回報的情況。

他續指，目前利率期貨已反映美聯儲11月將再度加息0.75厘，12月再加息0.5厘。只要在最後幾個月，利率不出現更大向上的變化，對市場氣氛將有利作用，加上季節性因素，或將支持另一浪的熊市反彈。股票投資策略上，他說應同時部署增長與價值型板塊，在目前利率上升的背景下，應利好價值型板塊的中線相對表現，但假如出現6至7月期間，信息因加息預期見頂而回吐的情況，增長板塊將有較好表現。

固定收益方面，宜採取靈活債券配置策略。目前高評級債券利率仍有上行壓力，當美國10年債息的升幅與通脹預期接軌後，相信最大的調整期已過去，由於通脹與利率仍然存在變數，故此繼續維持整體應採取靈活策略配置債券的建議。

美元季內料維持偏強

外匯方面，預期美元在季內維持偏強。另一方面，歐洲及英國經濟衰退的憂慮，以及央行貨幣政策與美國背馳，均使資金持續流入美元而對美元帶來支持。惟需注意，季內美國通脹仍有回軟可能，當美國通脹回軟將使市場對美國加息預期退減，於季內對美元帶來影響。

港匯弱 金管局接錢10億



◆10月以來，香港金管局三次接港元沽盤。資料圖片

香港文匯報訊(記者 殷考玲)市場觀望美國稍後公布的通脹數據，市場對其下月大幅加息預期升溫，資金近日流出香港，港元匯價12日上午再觸及7.85弱方兌換保證，香港金管局再按10.21億港元沽盤，香港銀行體系總結餘將於13日跌至1,183.01億港元水元。事實上，自5月12日凌晨起，金管局已35度接

錢，共接2,199.82億港元。

本月累計接錢近50億

如果以10月來計，12日是月內金管局第三次接港元沽盤，前兩次分別是10月3日承接23.55億港元、10月7日承接15.7億港元。

港匯方面，截至12日晚近7時，港元兌美元報7.8499，仍然非常貼近

7.85的弱方兌換保證水平。

1個月拆息結束7日跌勢

香港資金再現緊縮，港元拆息(HIBOR)全線上升，據12日財資市場公會網頁顯示，與樓按相關的1個月拆息報2.42988，較上日升0.03178厘，結束7日跌勢。

隔夜拆息升至1.73643厘，較上日升0.02786厘；1星期拆息升至1.93756厘；兩星期拆息升至2.08827厘；反映銀行資金成本的3個月拆息升至3.62292厘。長息方面，6個月拆息升至4.24310厘；1年期拆息升至4.60589厘。

市場關注美通脹數據

華僑永亨銀行指出，本周焦點在於美國9月通脹數據、美聯儲議息會

議紀錄及企業業績，市場預料美國生產者物價指數(PPI)將錄得按月升幅。該行預計短期內，美元維持高位盤整格局。

該行又指，伴隨避險情緒升溫，美元兌人民幣繼續溫和走高。除因為強美元因素之外，國慶黃金的疲軟出行和消費數據，及內地重申堅持動態清零防疫措施，亦增添人民幣的看跌押注。從好的方面來看，內地9月新增人民幣貸款、M2及社融等均增加，反映中國穩增長政策逐步見效，貸款需求有明顯上升跡象。短期內，料人民幣匯率走勢將受美元走勢影響，但考慮到內地基本面因素偏弱的背景下(中國貿易順差收窄及中美息差擴大持續)，估計美元/人民幣上行空間依然較大。

金管局：港銀行無義務遵守外國單方面制裁

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)外媒引述消息指，部分被西方制裁的俄羅斯公司，為迴避制裁，正考慮落腳香港，甚至計劃在港籌集資金，不過香港銀行界擔心難為受制裁的俄企提供支付、託管及收款等金融服務，以免美元結算業務因而受影響，並關注監管機構對事件取態。香港金管局發言人12日表示，根據香港法律，銀行沒有義務遵守外國政府實施的單方面制裁。

港銀涉俄業務風險僅8億

金管局發言人補充，香港銀行業對俄羅斯的風險敞口很小，從銀行業收集的數據顯示，至今年6月底，

銀行業對俄羅斯風險承擔總額8億港元，佔銀行總資產只有不足0.01%。金管局重申，不時提醒銀行，謹慎評估及妥善管理業務營運涉及的所有相關風險，盡力公平對待客戶。

報道亦提到，這些俄羅斯公司認為，香港與紐約及倫敦等地相比是更「友好的司法管轄區」，故不少俄企將某些業務轉移至香港的興趣正在增加，包括來自俄羅斯超市、支付服務等行業，以至俄羅斯國有企業等，更有公司尋求將註冊地變更為香港，同時保留在俄業務，而在香港有專業機構更已與俄羅斯客戶進行初步討論。

報道亦引述知情人士指出，至少還

有兩家香港律師事務所收到俄羅斯公司的聯絡，詢問在香港籌集資金事宜，不過目前尚不清楚港銀及審計機構是否願意與俄羅斯公司合作，而金管局目前未有對俄羅斯企業作出任何形式的制裁或指定名單。

專業機構對涉俄業務慎重

德勤中國華南區主管合夥人歐振興認為，俄企國際業務佔比大，來港發展有難度，相信除監管機構關注企業被制裁的廣泛程度外，本地專業機構也會考慮在盡職調查等問題。至於本地專業機構會否憂慮制裁風險，而避免承接有關業務，他則認為需視乎制裁對俄企的業務和

阮國恒：金融市場脫鉤不合理

金管局副總裁阮國恒12日出席碼港論壇時指出，近年地緣政治局勢的發展，市場有不少脫鉤的討論，他認為在金融市場談脫鉤是不合理，相信未來5至10年金融市場會變得更全球化，聯繫會更緊密。香港作為國際金融中心，會在此方面扮演更重要角色，香港是連接中國與世界的最佳市場。