

陳德霖：港經濟明年下行風險增

香港文匯報訊(記者 周紹基) 受股票及外匯投資動盪拖累，外匯基金第三季錄得408億元虧損，為去年第二季以來首次錄得虧損。首三季計，外匯基金只賺56億元。對於全年能否有正回報，金管局總裁陳德霖昨表示，希望市場未來數周減少波動。他又指，宏觀經濟不明朗，明年本港經濟下行風險正在增加，重申會密切留意市況，時刻檢討樓市措施。



股匯上季勁虧
外匯基金蝕408億

外匯基金投資收入表現

(億港元)	2011年				2010年
	1-9月	第三季	第二季	第一季	
香港股票	(297)	(287)	(45)	35	116
其他股票	(280)	(375)	6	89	271
外匯	21	(201)	77	145	(31)
其他投資	5	(7)	4	8	17
債券	607	462	174	(29)	421
投資收入/(虧損)	56	(408)	216	248	794

投資組合分散抗風險

香港文匯報訊(記者 周紹基) 對於有議員批評外匯基金的回報強差人意，認為金管局應效法海外主權基金，投資不同項目，除股票及債券外，可投入個別基建或營運項目。陳德霖回應指，外匯基金正因為做到分散投資，令債券項目有盈餘，減低了其他的投資損失。他認為，經多年累積經驗，外匯基金的投資組合有相當的平衡。陳德霖又指，股票、貨幣及債券之外的投資，由於是非上市投資產品，變現能力及風險系數較難估算，所以外匯基金盡量投資於上市產品及高流動性投資，而外匯基金亦有投資於樓市，在本港亦有投資私募基金。



陳德霖 香港文匯報記者張偉民攝

大市波動，令外匯基金由去年第三季勁賺741億元，變成今年第三季勁蝕408億元，也是連續兩季倒退，並將上半年累積的464億元盈利，蝕去了約90%，僅剩下56億元。綜觀今年第三季外匯基金表現，其中港股蝕287億元，外國股票蝕375億元，外匯投資也蝕去201億元，但期內債券價格上升，有462億元盈利，抵銷掉部分虧損。然而一旦第四季市場表現續差，首三季的56億元收益隨時消失。

少波動，但他拒絕透露第四季的基金表現，謂要到明年1月才公布。雖然外匯基金第三季大蝕，但根據分賬機制，基金仍向財政儲備撥出92億元，令今年首三季累計撥款達275億元。

拒透露第四季基金表現

陳德霖續稱，今年市場情緒反覆，極容易由樂觀轉為悲觀，並且仍會持續交替下去。總的來說，就是宏觀經濟不明朗，明年本港經濟下行風險正在增加，從國際貿易、金融市場兩方面影響香港。在環球經濟不明朗下，本港難以獨善其身，他認為，只要本港避免過度借貸，當局與銀行一同把關，確保銀行體系穩健，便可減低歐債危機對本港的衝擊。

重申時刻檢討樓市措施

至於樓市方面，陳德霖表示，自從本港四度

推出遏抑樓市炒風措施後，樓市已有降溫，10月本港樓價較6月高峰期下跌3.6%，住宅按揭統計調查亦顯示，10月新批出貸款宗數比上年平均跌5成，他重申該局會密切留意市場情況，時刻檢討樓市措施。但他拒絕回應會否放寬樓市措施，或短期內改變額外樓宇印花稅的政策。

他續指，銀行貸款增速自7月開始放緩，9月貸款按月增長11%，10月僅增7%，但內地及歐美信貸仍然緊縮，本港銀行存存比率持續高企，相信銀行息口仍有上升壓力。

另外，本港人民幣存款已有逾6,000億元，陳德霖指其出路不多，但自FDI出外後，銀行反映申請人民幣貸款宗數增加，人民幣亦可回流內地，用作注資或還債。至於可否作為企業營運資金，他表示會與人行討論，提升有關措施的彈性。

外匯基金支付予財政儲備的款項及累計盈餘變動

(億港元)	2011年				2010年
	1-9月	第三季	第二季	第一季	
投資收入/(虧損)	56	(408)	216	248	794
其他收入	2	1	1	—	2
利息及其他支出	(38)	(10)	(16)	(12)	(48)
淨投資收入/(虧損)	20	(417)	201	236	748
支付予財政儲備的款項	(275)	(92)	(91)	(92)	(338)
支付予香港特區政府基金及法定組織的款項	(39)	(15)	(13)	(11)	(39)
策略性資產組合的估值變動					
扣除外匯基金投資控股附屬公司持有的投資的估值變動	(41)	(23)	(5)	(13)	9
外匯基金累計盈餘變動	(35)	(547)	92	120	380

歐洲恐衰退 美推QE3機會大

香港文匯報訊(記者 周紹基) 金管局總裁陳德霖昨表示，歐債危機爆發以來，歐元區領導人已公布多項救市建議，但前景仍不樂觀，主要因為歐洲的債務問題嚴重，危機擴散至其他國家的風險增加，即使歐債危機不再惡化，預期歐洲經濟增長仍會大幅放緩，甚至衰退，德、法等國亦不能倖免。美國方面，相信推QE3的機會很大，但估計2012至2014年當地會因赤字而縮緊財政，對美國經濟復甦帶來負面影響。

等較大型的經濟體蔓延。銀行缺水引致信貸縮。另外，歐洲銀行的資本重組來源未定，銀行可能因為市況不佳，而不願再在市場集資，轉移收縮借貸增加資本，有機會引致信貸緊縮，政府注資則會影響信貸評級，歐洲金融穩定基金(EFSF)要成功槓桿化，才有足夠財力協助銀行資本重組，因此歐洲前景存在很大的不確定性。

加。不過，美國經濟仍面臨多個結構性問題，包括家庭減債尚未完成，失業人口中43%人已失業6個月或以上，樓市疲弱、樓價下跌增加房屋被收回強制拍賣的風險。他認為，縱使美國推出QE3，但他認為對香港影響微，因為美國息口處於極低水平，本港同業拆息亦近乎零。

內地硬著陸風險減少

內地方面，當局預測明年中國經濟增長約為8.5%，通脹為3.8%，陳德霖認為，內地經濟增長因為外圍環境惡化而減弱，通脹雖有所舒緩，但仍會處高位，預期內地明年會維持穩健貨幣政策，但他認為，內地整體風險仍然可控，財政及貨幣政策存有較大調整空間，令內地硬著陸風險減少。

恒指明年樂觀見二萬五

香港文匯報訊(記者 涂若奔、劉璇) 多間投行展望明年股市表現，建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席主席蘇國堅認為，明年上半年市場將繼續面對不明朗的國際因素，預計年底時恒指見25,000點，國指則升至13,500點，市盈率分別為12倍及10倍。施羅德則預計，未來3-6個月港股將較為波動，若外資持續流走，恒指短期內將再度下調。



可能會撤走。但她對本地地產股不太悲觀，指現時息口仍然較低，加上相關板塊的股價已反映調控帶來的影響，故認為目前可以趁低吸納。

上半年波動或跌至萬五

盧偉良又表示，若亞洲股市下調約10-15%，將會顯現投資吸引力，相信明年亞太股市整體情況仍較08年樂觀。她建議可考慮買入內地水泥股，因為下半年該板塊股價已大幅下跌，另外亦會留意與基建、水泥等板塊，若明年內地經濟轉差，中央政府將再度推動基建利好這些板塊。交銀國際策略分析師黃文天則在另一場合預料，2012年上半年股市會持續下跌，恒指全年交易區間介乎15,000點至22,000點。但從下半年開始隨著歐元區國家債價高企過去，再加上內地GDP持續增長及政策放寬，市場會趨於穩定。該行建議投資者在跌市中靈活應對，並推介三類選股方案以應對市場情況(見表)。

券商對明年港股展望

交銀國際：明年恒指萬五至二萬二 萬吸三類股

貝塔系數股，首選中國平安(2318)、世茂房地產(0813)、兗州煤業(1171)等；內需股/防禦性股，再次類別中，首選金鷹商貿(3308)、騰訊控股(0700)、瑞聲科技(2018)和招金礦業(1818)等；以及政策收益性股，中石油(0857)、龍源電力(0916)和天工國際(0826)。

建銀國際：恒指明年底目標25000點 明年選股建議

看好明年內銀、金融服務、保險、原材料及房地產等行業，將中資保險、消費必需品及原材料板塊評級由「中性」上調至「增持」，內房板塊則由「減持」上調至「中性」，首選股份包括農行(1288)、百麗(1880)、平保(2318)、潤地(1109)及華晨(1114)等。

施羅德：再跌10-15%可入市 投資建議

本地地產股可趁低吸納，因息口低企，加上相關板塊的股價已反映調控帶來的影響。另可留意內地水泥股、基建等板塊，若明年內地經濟轉差，料內地再度推動基建利好這些板塊。

製表：香港文匯報記者 涂若奔、劉璇



港股連跌六日，一度失守萬八點。中通社

港股6連跌 12億份牛證被殺

香港文匯報訊(記者 卓建安) 受意大利國債拍賣息率上升，市場對歐債危機擔憂升溫，以及上證綜指2,200點不保等利淡因素影響，昨日港股多數時間在18,000點之下徘徊，收市勉強企在18,000點之上，報18,026點，跌327點，跌幅為1.78%。昨日是港股六連跌，六日累計跌幅達1,213點。

昨日港股承接歐美股市下跌的勢頭，低開231點，再加上內地股市昨日表現疲弱，上證綜指繼近期跌穿2,300點重要關口後，昨日更一度跌穿2,200點關口，午後港股跌幅擴大，恒指最多跌459點至17,895點，但在17,800點附近有較大支持，尾市則反彈至18,000點之上。

收回價在17,900點至18,300點之間恒指牛證的街貨量較多，有逾12億份，昨日這些牛證悉數被「屠殺」。資料顯示，昨日被收回的牛證達29隻，其中絕大多數是恒指牛證。

油價急挫 累中海油跌4%

由於隔夜歐元兌美元跌穿1.3關口，美元強勢，令隔夜油價和金價均大幅下挫，紐約期油跌至每桶95美元，昨日包括石油、煤炭在內的資源股被力沽。其中中海油(0883)跌幅較大，收市跌4.56%至13.82元，兗煤(1171)收市亦跌5.77%至15.68元，招金(1818)收市更跌8.18%至12.12元。

昨日港股本板成交額達587億元，若扣除新股周大福(1929)和新華保險(1336)合共41億元的成交額，其成交額亦達546億元，與最近數日平均每日約400多億元的成交額相比有明顯增加，顯示昨日港股沽壓較大。

下一「屠牛」目標17800點

對於港股後市，富昌證券研究部總監連敬涵昨日表示，港股已連跌六日，恒指在18,000點附近會略為回穩，預計未來有可能在該位附近牛皮一、兩日，但由於外圍缺乏利好消息，而收回價在17,800點附近的恒指牛證仍有不少，預計大戶下一「屠牛」目標為17,800點。根據有關數據，收回價在17,800點至17,899點之間恒指牛證街貨有4.65億份。連敬涵續稱，若市場無利好消息，恒指跌穿17,800點後，下一站將要下試上月25日的低位17,613點。