歐美齊放水 吹脹資產泡沫

曾俊華：港府提高警惕 必要時果斷出招

香港文匯報訊（記者 馬子豪）港府「組合拳」式調控樓市，惟新供應始終未到位，樓市仍然熾熱。近日歐洲央行宣布無上限購買歐洲短債，美國又極可能推出寬鬆措施，衍生的熱錢勢將流入本港，進一步吹大樓市泡沫。港府財金官員昨同聲指，會警惕資產泡沫風險，必要時將果斷出招。

■曾俊華稱，當局會密切留意可能出現的資產泡沫。 香港文匯報記者張偉民 攝

■余偉文稱，即使歐洲銀行撤出亞洲區，對亞洲的信貸環境也影響輕微。 張偉民 攝

財政司司長曾俊華昨出席銀行業論壇時表示，歐盟拯救西班牙銀行業只是提供了暫時的喘息；上周推出的買債計劃，其成效仍有待觀察，外圍經濟形勢仍不穩定。儘管亞洲經濟較歐美更為穩定，但在長期超低息的環境下，當局會密切留意可能出現的資產泡沫，如有需要會毫不猶豫推出措施。

港資本充足率高 體系穩固

他強調，目前本港經濟穩定，第二季經濟增長達到1.1%，足以紓緩歐債危機的影響。現時香港銀行的平均資本充足率高達15.9%，遠高於巴塞爾協議III所規定的8%，加上政府監管框架健全，相信可保障銀行資產質素。監管當局未來會繼續革新監管要求，務求符合國際標準。

匯豐：美或推刺激經濟措施

出席論壇的匯豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基亦表示，相信美國會推出措施以刺激經濟，如延長低息環境，或降低貼現窗利率；在低息環境下，不排除海外資金會再流入本港，並推高資產價格，尤以樓價為甚，呼籲投資者小心。

08年金融海嘯後，歐美政府為救經濟，大舉啟動「印銀紙機」，但資金並無多少流入當地的實體經濟，反而不少熱錢流入亞洲新興市場，其中本港樓市成為當中一個資金停泊點，癲價頻頻。時至今年，歐美經濟仍未有改善，當地政府又重施故技。近日歐洲央行宣布，將不設上限購入歐豬國家的短期國債，釋放流動性。同時，市場亦靜候美國聯邦儲備局的議息會議，看看是否有進一步的量化寬鬆(QE3)。倘若歐美又再齊齊放水，屆時本已高居不下的本港樓價，將得到新一股承托力，令資產泡沫風險加劇。

金管局：歐銀撤出影響微

金管局副總裁余偉文亦指出，歐債危機以及美國經濟前景不明，難免影響亞洲經濟，尤其是當地出口表現。他解釋，倘歐美國家再以「印銀紙」方式催谷經濟，將進一步推高亞洲資產價格；加上歐洲銀行實行「去槓桿化」，減少向亞洲區借貸，亦為亞洲經濟帶來風險。但他強調港銀所涉及的歐洲資產不多，即使歐洲銀行撤出亞洲區，其規模亦不會太大，對亞洲的信貸環境影響輕微。

IMF：亞洲經濟仍保持強勢

此外，國際貨幣基金組織(IMF)副總裁朱民在天津出席達沃斯論壇時表示，亞洲經濟相比其他地區仍保持強勢，區內經濟基本面較98年亞洲金融危機時更穩；惟目前始終礙於全球經濟放緩，對亞洲出口造成巨大壓力，同時外資撤離，令市場添上更多不穩定因素。

朱民認為要振興亞洲經濟，各國政府須因應其國情制定刺激政策，而各國之間亦需合作解決問題；他建議，要令製造業向產業鏈上游轉移，以實現可持續發展，同時亦要加強金融體系建設，為製造業產業鏈提供金融服務。

美推QE3 中國會跟隨嗎？

持稿

美國聯儲局是否推出QE3，相信本文見報時已揭盅。若此次美聯儲未有公佈推出QE3，大家可能要將目光轉至下月23日至24日的議息會議，看屆時美聯儲會否有所行動。假設美聯儲推出QE3，所謂「一為神功，二為弟子」，中國會否也會跟進加入這場全球的救市行動呢？

上周四歐洲央行公佈無限量購入歐元區國家的短期債券，繼續擔任「救火隊」的角色，以穩定歐元區金融市場。目前市場對美國推出QE3的預期也熱情高漲，似乎要將聯儲局主席伯南克逼向死角。

內地再大舉「放水」機會微

在這種形勢下，作為世界經濟「火車頭」之一的中國，其未來動向也頗令市場關注。不過，有分析認為，目前中國大力追隨歐美救市的可能性不是太大，憧憬中國救市的投資者可能要失望了。

近期中國面對國內疲弱的經濟數據，除國家發改委加快基建項目審批速度以及國務院宣佈出台穩出口的措施外，貨幣政策自6、7月份兩次減息之後一直按兵不動。其原因之一與人行對美國推出QE3抱有戒心，擔心QE3推高石油、金屬等商品價格，令中國面對輸入性通脹的壓力。中國通脹於7月份已經見底，8月份又掉頭回升，雖然其升幅溫和，僅2%，但也不得不防。

憂誘發通脹 樓價恐再失控

人行另外一個擔心是若中國太早放鬆貨幣政策，譬如再次減息，而屆時美國推出QE3力度太強的話，美元再次大幅貶值，人民幣重拾升值的軌道，海外游資會再次蜂擁進入中國，刺激包括房地產在內的資產價格上升，有可能令毫不容易壓下來的樓價再度上升，令房地產調控功敗垂成。

從國內房地產市場來看，在今年人行兩度減息以及剛需釋放等因素的帶動下，最近兩個月樓市已開始回暖，有的城市樓價再次掉頭上升，若人行再次減息，買樓者的貸款負擔下降，有可能進一步刺激買家入市，甚至有可能重演08年樓市調控失敗的一幕。因此，人行對再次減息的態度相當審慎，甚至連市場一直呼喚的存款準備金率下調也置若罔聞，以逆回購代替。

今年中國一直不肯推出大規模的刺激經濟措施，與中央擔心重蹈08年推出的4萬億元刺激投資政策所帶來的後遺症有關，而情願以間歇性的措施來取代，譬如發改委加快項目審批等，從近日新華社發表的一篇評論員文章亦可見端倪。

料通過減稅激發市場活力

該文章指出，許多人期待政府宣佈推出類似08年4萬億元人民幣的大規模刺激方案，以防止經濟再次停轉，然而，大規模刺激方案不僅不太可能，而且不利於中國經濟的可持續發展。的確，08年的刺激方案帶來了大規模的地方政府債務和不良貸款的風險，未能解決經濟結構調整的問題，而這一次的政策重點，估計應在於通過減稅等措施激發民營經濟和市場的活力。

香港文匯報記者 卓建安

吳曉靈：港需推新產品吸人幣

■吳曉靈稱，香港應主動拓展境外融資平台。 張偉民 攝

香港文匯報訊(記者 馬子豪)人民幣業務被本港金融業界奉為「新金蛋」，但現階段尚存在不少風險及局限，比如銀行搶人民幣存款扯高息口，收窄銀行利潤空間；人民幣回流內地的限制亦局限了企業在港借人民幣的意慾。全國人大財經委副主任吳曉靈昨「獻計」，指本港開拓境外客戶融資市場，不能只着眼於內地客戶，港銀亦須主動因應市場需要，推出新產品，將有助吸引更多人民幣流入香港。

中銀：業務仍受監管局限

作為本港唯一人民幣清算行的中銀香港，在人民幣業務上理應佔盡優勢，但該行副總裁楊志威昨在論壇卻「訴苦」，指業務仍受不少監管局限。他解釋，本港人民幣業務發展，取決於利率及人民幣用途，目前因內地人民幣息率仍高於本港，故吸引不少內地企業南來借貸及進行跨境貿易貸款；惟企業將本港借來的人民幣調回內地，則受到內地監管限制，要待相關法規改善，人民幣業務才可全面增長。

再者，長遠而言，兩地的利率水平將會相同，本港亦會失去「借平錢」的優勢，楊志威認為本港要推廣人民幣用途，如日常的經濟活動亦以人民幣作結算。

東亞：爭取簡化回流機制

另一活躍於內地及本港業務的東亞銀行，其副行政總裁李民橋則表示，會積極與人行商討，爭取簡化人民幣回流機制；爭取以前海作為試點，增加本港人民幣資金回流內地的機會。他續指，更進一步是希望開放個人人民幣貸款，促進人民幣在民間的使用。而匯豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基則指，內地目前正加緊推廣海外多使用人民幣，故要爭取開放人民幣回流機制，政策上出現些少矛盾；他認為現階段港銀最首要任務，為先要再擴大本港的人民幣資金池。截至7月底，本港擁5,632億元人民幣存款。

出席同一場合的吳曉靈，叮囑本港應該發揮離岸人民幣中心的優勢，主動拓展境外融資平台，而不應該只依賴內地客戶。她認為，即使本港人民幣資金池遠少於內地，港銀更須主動因應市場需要推出新產品，以吸引更多人民幣流入香港。

不應憂慮與其他市場競爭

對於倫敦及新加坡等地都爭取成為離岸人民幣中心，吳曉靈認為本港不應憂慮競爭，比如本港與倫敦因位處不同時區，可互補不足；而上海與香港兩個中國金融中心的分工，吳曉靈指正如紐約為最大美元中心，而倫敦則為最大的離岸中心一樣，港滬兩個中心可以並存。

余偉文冀存款轉財富投資

金管局副總裁余偉文則認為，本港人民幣業務最重要是本港的人民幣存款，能夠轉為財富投資。而目前人民幣匯率雙向浮動，可令借貸雙方在貿易結算時會更加公平，變相吸引企業以人民幣借貸，故本港人民幣貸款業務增長潛力理應相當大。財政司司長曾俊華則透露，今年首7個月，在港發行的人民幣債券達790億元人民幣，按年增長50%。

芝加哥商交所推離岸人幣期貨

香港文匯報訊 繼港交所(0388)早前宣布將於本月17日(下周一)推出人民幣貨幣期貨合約後，芝加哥商業交易所集團(CME Group)昨日亦宣布加入分杯羹，將推出人民幣計價的可交收離岸人民幣(CNH)期貨產品。分析認為，市場上新增一家交易所加入離岸人民幣產品行列，將有助於推動人民幣進一步國際化。

人幣漸國際化 市場潛力巨

CME昨表示，該人民幣計價可交收離岸人民幣期貨產品預計第四季推出，CME集團外匯及利率商品部董事總經理Derek Sammann表示，過去兩年人民幣市場發展迅速，市場都一直保持很高的活躍狀態。考慮到人民幣正在逐漸國際化，能為這些產品提供全球市場通道變得至關重要。

港下周先推 券商爭相吸客

就港交所下周一推出人民幣貨幣期貨合約，有本港券商即宣布吸客大計。時富金融(0510)昨宣布，現有客戶及新客戶可以優惠價，每張合約即日佣金5元人民幣；過夜每張合約佣金10元人民幣，優惠期至12月16日止。海通國際（0665）也宣布，由即日至10月31日，現有及新客戶買賣人民幣期貨即可獲豁免首10張(單邊)人民幣貨幣期貨交易佣金。網上交易及非網上交易均可享用此優惠。

■港股昨整固，收跌27點，成交473億元。 中通社

憂釣島局勢升級 港股沽空增

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 聯儲局今晨將結束一連兩日的議息會議，市場對其推出QE3的憧憬有降溫跡象。部分投資者離場觀望，導致內地與本港股市疲弱，港股更由升轉跌，結束5連升。大市雖能險守兩萬點，但隨着歐美股市疲軟，令港股後市存隱憂。有分析員認為，釣魚島的地區局勢雖未有正面影響股市，但投資者會視之為一個潛在風險，在未有進一步評估前，大市的投資氣氛會減弱，同時港股的沽空比率也回升至一成之上。

港股昨日跌27點，收報20,047點，成交473億元。高富金融研究部高級分析員黃文傑表示，聯儲局會否在今次的議息會議上宣布推出QE3，將左右後市走向，但他覺得推出的機會不大，理由是美國經濟仍保持增長，歐債危機又有所放緩，聯儲局主席伯南克暫未有足夠理由實施QE3，相信投資者應有心理準備，大市短期內會出現一定的波動。

QE3推出與否 後市料調整

新鴻基金融研究部分析師蘇沛豐亦預期，聯儲局不會於今次會議推出QE3，相信大市難免要作一定調整，料恒指要跌至19,500點才有支持，但若果真的推出QE3，港股最高亦只會升至20,300點，因美股目前已偏高，當好消息出台後，反而是大戶出貨機會，大市隨時作大調整。

搶地效應 內房股表現亮麗

國指微跌8點，收報9,480點。藍籌股中以和黃(013)表現較好，收報73.25元，升1.7%，是連升第5日；百麗(1880)則跌近4%；內房股搶地，刺激一眾內房股造好，其中龍湖(960)升超過4%，恒大(3333)與富力(2777)升逾3%，雅居樂(3383)升2.1%。

國策刺激 新能源股齊發力

新能源股受國策刺激，多隻新能源股包括卡姆丹克(712)、陽光能源(757)及保利協鑫(3800)都受追捧，分別升21%、10.5%及10.6%。公布全年業績的新地(016)，基礎盈利升1%，符合市場預期，但該公司未有如預期般派發特別股息，令股價只能升0.75%，收報107.1元，市場人士指，該股今日或有沽售壓力。

和記行(720)有異動，該公司公布發行換股債及債券，集資近5億元發展名車銷售業務，復牌後大漲近68%。僑福(207)連日來也有異動，兩個月前宣布賣盤於中糧集團，近日市場傳中糧集團計劃將地產項目注入僑福，令該股股價昨日大漲23.7%。