

## 加強執法管理 維護釣島主權

中國6艘海監船昨日在釣魚島及其附屬島嶼海域開展維權巡邏執法。針對日本竊佔釣魚島行徑，中國海監船此次維權巡邏執法行動，體現了中國政府對釣魚島及其附屬島嶼的管轄，宣示了中國對釣魚島的主權。今後中國更應主動維權，在東海及釣魚島海域堅持實施常態化護漁巡邏，加強執法管理，採取包括設置彈導試射區在內的多種手段維護釣魚島主權，彰顯中國捍衛主權和領土完整的決心和能力。

釣魚島是中國的固有領土，中國派出海監船在釣魚島附近海域維權巡邏執法，充分展現中國捍衛國家利益、民族尊嚴、寸土必爭、絕不動搖的決心，對日本非法佔領中國領土絕不手軟。加強對釣魚島及其海域的執法、管理，是行使主權的重要體現。早前中國已宣佈了釣魚島的領海基線，是再次向國際社會宣示中國對釣魚島擁有無可爭辯的主權，為中國根據國內法和有關國際法對釣魚島海域進行管理提供了法律基礎，對侵犯我國領土主權的行徑予以有力的反制和震懾。目前，東海休漁期即將結束，大批中國漁船將赴東海釣魚島等海域作業。農業部已要求中國沿海各漁政船艇做好一切出海護漁維權和執法管理的準備。今後，中

國有關方面將依據中國法律和國家賦予的神聖職責，在東海及釣魚島海域等中國管轄海域堅持實施常態化護漁巡邏，開展維權管理，顯示釣魚島主權在我的強烈信號。

到目前為止，在釣魚島爭端的整個過程中，中國以中日關係大局着想，始終保持着理性克制的態度。此次在釣魚島海域巡邏的海監船屬於公務船，而非軍事艦隻。這也體現中國政府的成熟理性，本着有理、有利、有節的態度面對釣魚島問題，更顯出日本侵佔釣魚島非法理虧。

如果日本在侵佔釣魚島問題上冥頑不靈不知悔改，中國反制日本的手段有很多，可以在釣魚島爭端上佔據主動位置。在外事上，可以取消、暫停對日的文教衛等交流活動；在經濟方面，可以實施對日本的經濟制裁，削減甚至停止對日稀土配額，中止對日旅遊，收縮日本產品進華市場；最後，當然是在軍事上做好鬥爭準備，在釣魚島附近設置軍事演習區、彈導試射區，組成準軍事性質的海上巡邏隊，為維護釣魚島主權提供堅強後盾，掌握更大的主動性和靈活性。

(相關新聞刊A2、A4、A5版)

## 謹防QE3衝擊香港樓市和民生

美聯儲推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)，每月採購400億美元的抵押貸款支持證券，現有扭曲操作等維持不變。QE3政策能否提振美國經濟有待觀察，不過對於全球經濟特別是外向型經濟的香港來說，美國這次量化寬鬆的威力不可小覷，須謹防QE3對香港樓市和民生帶來的衝擊。

美聯儲公開市場委員會在會議聲明中說，推出QE3，是因為近來經濟繼續以緩慢步伐增長，就業增長一直緩慢，失業率依然居高不下。其實，聯儲局推出QE3的另一個原因，是美國正迫近「財政懸崖」，即今年年底美國稅務優惠終止，公共開支縮減，會使明年美國經濟步入顯著衰退階段。因此，聯儲局祭出QE3，是早可以預料的選擇。

美國患上「QE依賴症」的更大原因，是通過債務轉移和風險轉移的方式，來實現新一輪的債務貨幣化。8月28日，美國整體的政府債務已經創下了16萬億美元的新規模，已經遠遠超出了美國GDP的規模。由於今年年底到明年年初美國「財政懸崖」臨近，美國不可能讓經濟從「財政懸崖」上掉下去。所以，美聯儲要通過擴展自己的資產負債表來化解這場危機。美國用天量的國債購買計劃來推動全球資本市場包括流動性上漲，實際

上是加速全球財富轉移的自利手段。

美聯儲通過前兩輪量化寬鬆已經購買了2.3萬億美元的資產。QE1、QE2推動了美國金融市場資本市場復甦，但是美國的實體經濟並沒有真正的恢復過來。從前兩輪QE的資產流向來看，大部分都流向了美國股票，包括國債以及新興市場和大宗商品市場，造成全球熱錢氾濫，催生資產泡沫風險。香港因前兩輪QE，也出現了樓市持續上升趨勢。金管局昨日推出多項收緊按揭措施，可以視為QE3的「對沖」，主要防止熱錢催發樓市泡沫影響銀行體系穩定。新措施力度不大，相信是顧及經濟、銀行業務以及現時持有物業的業主，故未敢「落重藥」。但當局應密切觀察QE3對本港樓市的影響，必要時推出力度更大措施抵銷QE3的衝擊。

美聯儲實際上已經成為全球的央行。美聯儲通過投放貨幣的乘數效應，有可能使釋放的貨幣造成3倍以上或者更高倍數的貨幣流動性的釋放，對全球通貨膨脹是很大的威脅。美國流動性通脹，加速美元的贬值，港幣與美元掛鈎，也必然加速港幣貶值，令通脹威脅民生。對此當局也應密切觀察，必要時推出幫助市民對抗通脹的措施。(相關新聞刊A10版)

# QE3提振 港股飆582點

## 資金狂掃資源股 「末日博士」唱好後市

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場引頸以待多時的美國第三次量化寬鬆措施(QE3)終出爐，今次更是無限量印銀紙，再配合延長扭曲操作(OT)及超低息環境延長至2015年中，消息令環球股市頓時亢奮，除歐美股市外，日本、台灣、韓國股市均攀升1至2%，港股升幅更顯著，高達3%，是今年第三大升幅；資源及地產股表現亮麗，連「末日博士」麥嘉華都唱好港股後市。分析員指，有跡象顯示資金正從美國債券流入股票及較高風險的產品，大市進一步挑戰高位。

港股昨高開逾400點後愈升愈有，在大量資金湧入掃貨下全日勁升582點，收報20629.78點，至4個月來高位，成交增至792億元，屬今年罕見水平。總結全周，恒指上升827點，是8個月以來表現最好的一周。

### 淡友大輸家 96熊證打靶

昨日不單股市造好，連商品價格也向上，黃金股、石油股及煤炭股等資源股也大升，唯一的輸家相信是熊證投資者，全日共有96隻熊證遭「打靶」。渣打銀行認股證銷售董事翁世權表示，被收回的熊證涉及3000張期指，數量頗大，淡友可謂死傷枕藉。但他透露，很多淡友仍未投降，有部分資金追入沽輪博高位回吐。

不過，淡友的勇進舉動未必有好回報，有「末日博士」之稱的大淡友麥嘉華都認為港股仍有20%上升空間，大市沽空比率也大減至9.45%，即期指高水16點，市場人士普遍相信，在淡友大退卻並要反手「補倉」下，現時要再造淡的難度甚高。(「末日博士」評QE3報道詳見B1版)

### 建銀：恒指年底上望22500

建銀國際研究部聯席主管蘇國堅表示，QE3為全



港股昨升4個月來高位，收漲582點，成交增至792億元。(中通社)

昨日升幅顯著板塊			
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
<b>資源股</b>			
1818	招金礦業	13.38	+15.54
2899	紫金礦業	3.04	+11.36
0358	江西銅業	19.72	+8.23
1898	中煤能源	7.35	+7.61
<b>本地地產股</b>			
0017	新世界發展	10.88	+5.22
0016	新鴻基地產	111.80	+4.39
0012	恒基地產	54.15	+4.03
0083	信和置業	14.34	+3.91
<b>內銀股</b>			
1288	農業銀行	2.93	+5.40
0998	中信銀行	3.70	+4.23
1988	民生銀行	6.43	+4.05
3988	中國銀行	2.95	+3.87

球注入流動性，預料有更多資金流入香港股市，有助推高股市成交，相信港股今年底前有機會升至該行目標22,000-22,500點，較現水平約有7%升幅。羅才證券研究部副經理植耀輝亦認為，港股現階段難大幅回吐，估計仍有力再升，大市阻力位上移至21,000點，後市要視乎內地是否加入歐美央行的「放水」聯合行動。卓域資產管理董事譚紹興認為，恒指要升至21,000點才遇上阻力，後市要視乎有多少資金流入股市。他觀察到近日有資金大量由商品市場流出，雖然商品價格續向上，但成交見下降，若該筆流出的資金進入股市，將刺激股市表現。

### 港交所升8% 地產股續俏

藍籌股幾乎全線上升，當中升幅最大的是中遠太平洋(1199)，升幅近一成，其次是中鋁(2600)亦升9%，中煤(1898)升7.6%。成交增加令港交所(0388)受惠，股價升7.6%至118元，利豐(0494)升逾6%，騰訊

(0700)曾見260.6元上市以來新高，收報仍升2.7%。不過，最受「放水」消息幫助的還要數近期強勢的地產股，縱使金管局出招收購第二套房的按揭審批準則，但地產指數仍升3.2%跑贏大市。其中新世界(0017)升5.2%，新地(0016)及恒地(0012)均升逾4%。投資者擔憂通脹惡化，使金價向好，資金湧入金礦股及金舖股，招金(1818)勁升15.5%，紫金(2899)及靈寶(3330)均升逾5%，景福(0280)亦升15.5%，六福(0590)升12%，近日有因金價向上而跟買的股民可謂收穫甚豐。個別股份方面，傳有濠江娛樂場背景的周焯華，旗下太陽系兩股份均大幅飆升，其中太陽世紀(1383)午後急升超過5倍，收市仍升2.4倍至1.97元。市場人士指，不排除有部分投資者趁高位派貨，令太陽世紀升幅大為收窄。同系的太陽國際(8029)亦升17%，太陽世紀方面發聲明，表示不明股價升因。

# 美放水刺激 月內可持續升浪

## 二次QE期間的股市變化

QE1	總規模	變幅
	逾1.7萬億美元	(08年底至10年3月)
道指	8,479點升至11,045點	+30%
恒指	12,878點升至21,239點	+65%
上證	1,888點升至2,900點	+54%
QE2	總規模	變幅
	逾6,000億美元	(10年11月至11年中)
道指	11,215點升至12,414點	+11%
恒指	24,144點跌至22,398點	-7%
上證	3,030點跌至2,762點	-9%

香港文匯報訊(記者 周紹基)醞釀多時的QE3終於落實推出，消息令金股等投資全面報升，市場淡友紛紛補倉，投資者研究入市策略，投資氣氛180度轉好，好像所有負面因素已不復存在。事實上，QE政策對美股的確有良好的刺激作用，但對隔了一個太平洋的中國內地及香港股市，效力可能大打折扣。QE1在2008年底出爐，至2010年3月結束，期內美股上升三成，港股更升65%；其後QE2在2010年11月出爐，至2011年中結束，期內美股只升11%，港股更跌7%。

恒生投資首席分析員溫灼培表示，今次QE3的效果相信會比QE2佳，理由是日前大市缺乏長線投資者入市，而QE3最大的威力正是聯儲局會「無限量」買入按揭債券，這等同向長線投資者派定心丸。隨着歐美央行出手救市，加上內地正處減息周期，料對股市有正面作用，相信今個月會以升市為主，良好氣氛更會持續至美國大選前夕。

### 溫灼培：商品資產釀新泡沫

至於過去兩次推出量化寬鬆後，亞洲國家都通脹升溫，溫灼培認為這是必然出現的現象，商品及資產會出現新一輪泡沫，但歐美央行除了「印銀紙、買時間」外，其實沒有更好的刺激經濟方法。翻查數據，QE1期間，S&P商品指數大漲42%，QE2期間也漲了16%。今年以來，美國遇上旱災，黃豆、玉米、小麥等農糧價格已率先起漲，再加入QE3因素，相信物價，特別是糧食價格將進一步攀升。

### 羅傑斯：未來付出可怕代價

有「商品大王」之稱的羅傑斯指出，歐美繼續「放水」行動，無疑會讓大家的心情好一點，但這無法真正解決世界所面臨的問題，相信未來一至三年，大家都要付出可怕代價。羅傑斯直言，無論是QE1還是QE2，都未能真正刺激實體經濟復甦，可謂均以失敗告終，推出QE3只會讓聯儲局再次當

「傻瓜」。不過，卓域資產管理董事譚紹興表示，美國共和黨總統候選人羅姆尼說過若當選的話，會「炒掉」聯儲局主席伯南克，伯南克現時推QE3為現任總統奧巴馬「助選」，實是「人之常情」。他又指，QE2的規模為6000億美元，歷時約7個月，即聯儲局每月買入750億美元的美債，今次的QE3每月只買入400億美元的按揭債券，規模明顯比QE2小。

### 譚紹興：港股樓升幅料溫和

事實上，聯儲局目前手頭上的「彈藥」大約只有5000億美元(約3.9萬億港元)，雖則「無限量」買債，但實際上只能維持12個月的購買力(每月買債400億美元)，故譚紹興相信，當美國大選完結，QE3也接近完成其「政治任務」，因QE3而引起的通脹應不會太厲害，而港股及本港樓市的升幅也將溫和。

有金屬交易商表示，目前的經濟背景和QE2時完全不同，鋼鐵價格從去年第3季以後一路走低，愈跌愈有，主要受歐債危機及內地需求下降，令金屬需求大幅放緩，若實體經濟無法改善，原材料價格是很難回升的。即使商品炒家，也不敢藉着QE3的熱錢貿然進場，故他料QE3未必會引起好像QE1、QE2般的大幅通脹。

# 內地樓市調控難度增

香港文匯報訊(記者 海峽 北京報道)繼歐洲央行之後，美國新一輪量化寬鬆政策(QE3)如期而至。對於全球第二大經濟體的中國而言，QE3猶如一把雙刃劍，可能有助歐美恢復增長從而改善中國外需，使短期資本流出呈現逆轉，但同時輸入性通脹壓力增加，貨幣政策空間有所收縮，人民幣升值壓力可能捲土重來。

### 影響經濟料較前兩輪低

從以往兩次量化寬鬆效果來看，QE推出後往往會推動股市、商品市場大幅走高，通脹的擔憂會讓黃金出現明顯上漲。昨日QE3公佈之後上述情境再次重演，美股全線大幅上漲，紐約商品交易所黃金期貨價格上漲超過2%，美元指數則下跌近0.5%。不過經濟學家普遍認為，此次QE的力度和影響力都有所下降，對中國經濟的影響力亦遠不如前兩輪QE。

中金公司首席經濟學家彭文生、匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌等提出，在當前美國利率已接近零、股市估值卻在較高位置的情況下，QE3的刺激作用在遞減，對實體經濟幫助也不是那麼大。

有經濟學家認為，當前世界及中國經濟的不確定性並不會因量化寬鬆的出現而消除，QE3推出對美國經濟反彈幫助有限，因此更大的意義在於改變市場預期和風險偏好，這會幫助減少新興經濟體的增長壓力。

### 恐輸入通脹 增匯率壓力

中國社科院世經所國際金融室副主任張明表示，受美國QE3的影響，中國的短期資本流出即將逆轉，但全球能源與大宗商品價格可能進一步上升，中國經濟面臨的輸入性通脹壓力增加；同時，中國外匯佔款增量上升，央行降準與降息空間均有所下降；對內地股市走勢應該是進一步利好，但房地產調控難度加大。

張明還認為，QE3可能很快導致人民幣對美元匯率重拾升勢，將對中國企業的出口產生生竿見影的不利影響，而期待QE3有助於美國經濟企穩、繼而提振中國出口，這種影響尚存在很大不確定性，且要很長一段時間才能體現。「整體看，QE3對中國短期利大於弊，長期弊大於利。」

### 內地繼續寬鬆必要性降

專家認為，歐美量化寬鬆政策降低了中國繼續寬鬆的必要性，同時大宗商品價格的上漲也壓縮了中國繼續寬鬆的空間。貨幣政策工具的運用更趨謹慎，尤其是降息的可能性明顯減弱。

# A股微漲 資源股領風騷

香港文匯報訊(記者 袁毅 上海報道)美聯儲推出最新量化寬鬆政策QE3，刺激美股創近5年新高，黃金和原油期貨也紛紛上漲。深滬股市在資源股領漲提振下，兩市震盪收漲，滬綜指收報2,123點，漲0.64%，成交761.8億元(人民幣，下同)；深證成指收報8,740點，漲0.56%，成交728.9億元，兩市成交放大。上周五大漲之後，本周五個交易日連續平台震盪整理，滬指周跌0.18%，深指周漲0.36%。受美聯儲推出QE3影響，兩市資源股領漲，黃金、有色、稀土、煤炭、水泥等漲幅居前，黃金板塊開盤大漲一度超過7%，收漲4.24%。

### 下周將確定突破方向

新浪微博玉名認為，本周滬指在2,110至2,135點一線反覆，但這不可能持續太久，因為上下兩條線都在移動靠近。第一條是阻力線，2,130至2,155點的密集套牢區；其次是60日均線也在此附近，不過60日線在下移，這樣下周指數高度也在降低。第二條線是支撐線，2,089至2,105點之前收復的支撐區間，同時30日線也在2,110點附近，走平後有上移之勢，這意味着下周支撐線會上移。這樣形成下有支撐，上有阻力的夾擊之勢，逼迫市場做出選擇。