資金持續流入 金管局：待成交觸強方保證才干預

港匯報價破7.75 逼近3年高位

香港文匯報訊（記者 卓建安）近期投資市場氣氛改善，港股連升七個星期，資金持續流入本港，反映資金流向的港元匯價，表現自2009年12月初以來最強勢，一再逼近7.7500的強方兌換上限，昨日盤中報價更數度突破上限，最高曾升至7.7496。金管局昨回應稱，目前港元突破7.7500主要是叫價，只要真實的成交價突破7.7500強方兌換保證時，才會入市干預；又指局方近期留意到港元需求微升，但強調「聯繫匯率」制度行之有效，無意改變。

受惠美國第三輪量化寬鬆(QE3)熱錢效應，近期港元兌美元匯率一直走強，昨日早盤一直圍繞着7.7500港元兌1美元的強方兌換保證波動，截止香港時間晚上9點12分，港元兌美元報7.7503，較上月底的收市價7.7543升值40點子。昨日港匯最高曾升至7.7496，但未有成交。

資金流新興市場 聚焦中國

自美國聯儲局於9月13日宣佈推出QE3以來，資金持續流入新興市場，香港作為進入內地市場的橋頭堡，有眾多內地公司或者有內地業務的公司在此上市，自然成為海外資金青睞的地方。有交易員表示，近期香港市場持續出現資金的流入，主要原因是看好港股和香港資產的表現。投資銀行花旗昨發表報告稱，環球新興市場基金連續第六周錄得資金流入，其中聚焦中國的基金吸引了4.44億美元的資金，大多流入ETF(交易所交易基金)。

鄺民彬：炒「十八大」好消息

凱基證券亞洲營運總裁鄺民彬表示，港元近期強勢是受美元偏弱以及市場風險胃納轉佳影響，資金投向A股及港股等之前較為落後的市場，以尋求較高的回報率。他說，的確有新的資金流進來，而目前港股受到兩個力量拉動，一個是A股，一個是外圍股市。之前A股跌得比較多，所以港股走得不快，現在A股改觀，資金回來追求短期的回報率。

鄺民彬續表示，這一波港股上漲可說是多個因素匯集下的結果，包括美元疲軟、市場憧憬中共「十八大」後有更多穩增長措施推出；此外，人民幣匯率成為美國大選議題時，中國放手讓人民幣升值，也是一種並未操控匯率的表態，但他不認為人民幣升勢會持續。

美債發行熱 推升換匯需求

東方匯理銀行資深策略師張淑嫻則認為，本港近期的美元債券發行熱，推升了換匯需求，亦令到港元需求增加。據路透社消息，中國經濟觸底回穩，讓手中握有美元的投資者，將注意力轉向與中國相關的公司發行的美元債券，本月以來數隻港企及中企的美元債券受到追捧，如前日禹洲地產（1628）發行一筆5年期美元票據，票面利率為11.75%，發行金額2.5億美元，但總認購金額卻達到逾90億美元，超額認購逾35倍，反映出投資者對於美元債券的渴求。而隨着債券發行方將美元換成港元，則增加對港元的需求。

張淑嫻稱，在港元流動性相對緊時，過去幾個月來，此類貨幣互換需求，還令港元銀行同業拆息(HIBOR)與倫敦銀行同業拆息(LIBOR)基差(HK/USD basis)各期限有着不同幅度的升幅。

阮國恒：港元資產需求升

■阮國恒強調，本港的「聯繫匯率」制度行之有效，無需要改變。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港匯近日不斷走強，昨日叫價更曾數度升穿7.7500強方兌換保證上限。金管局副總裁阮國恒昨回應表示，截至昨日下午港元匯價尚未觸及7.7500強方兌換保證上限，故金管局亦無需向市場投放港元。他並強調，本港的「聯繫匯率」制度行之有效，不認為有需要、亦無計劃改變該制度。

阮國恒昨日出席銀行公會例會後表示，現時的確察覺市場對港元資產的需求輕微上升，但這一趨勢並不是很明顯。他稱由於近期亞洲區的貨幣幣值普遍上升，投資者對這些貨幣的購買意慾亦有所增加，本港的銀行體系過去數周所持有的外幣資產有輕微上升，而持有的港元資產則輕微下降，相信主要是由於市場需求旺盛，導致銀行將自身的港元資產賣給客戶所致。據他透露，由今年9月底至10月10日，本港的港元存款總量總共增加了0.68%。

銀公：有資金流港但屬溫和

阮國恒並強調，如港元匯價觸及強方或是弱方保證，金管局就會進入市場進行干預。該制度屬於自動安排，一向透明有效。銀行公會主席馮婉眉也在同一場合表示，過去一至兩個星期，的確有資金流入本港，但強調並無大量熱錢快速流入的現象。

對於市場關心的人民幣匯率，馮婉眉指，雖然人民幣近期走強，但尚未見到有針對人民幣的投機活動大量出現，相信人民幣匯率已經接近結構性平衡。她相信，人民幣未來波動會因應經濟基本情況以及市場供求而定，不認為人民幣會在短期內快速升值。

何謂強方兌換保證

小資料

香港文匯報訊（記者 卓建安）1983年由於香港前途問題引發的信心危機令港元匯價大幅下跌，當時的財政司彭勵治宣佈於當年10月17日起，港元匯率與美元掛鈎，即實施聯繫匯率，定為7.80港元兌1美元。

後來港府將港元匯率與美元可作有限度的自由浮動，只要與掛鈎匯率（7.80港元兌1美元）差距不大即可。

自2005年5月18日起，香港金管局收緊匯率控制措施，限制於7.75-7.85港元兌1美元之間浮動，並把7.75水平名為「強方兌換保證」和7.85水平命名為「弱方兌換保證」，以穩定聯繫匯率制度。若觸及或極接近任一界限，金管局會立即透過行政手段，保持匯率在此範圍之內。當觸及「強方兌換保證」時，金管局便會買入美元而沽出港元；當觸及「弱方兌換保證」時，金管局則買入港元而沽出美元。

因此，所謂觸及「強方兌換保證」意味着有外來資金流入香港，對港元需求增加，刺激港元升值，迫使金管局沽出港元而買入美元，以穩定港元匯率。

瑞銀：人幣年內再升空間不大

香港文匯報訊（記者 卓建安）近期人民幣兌美元升值速度加快，前日再創05年匯改以來新高，兌港元黑市價更一度升穿「8算」，即100港元由以往可以換81、82元人民幣，變為換79元多些的人民幣。這是否意味着人民幣將進入新一輪升值的軌道呢？瑞銀中國首席經濟學家汪濤昨認為，未來人民幣匯率升值空間不大，近期人民幣兌美元將在6.3附近上下波動。不過，中信銀行國際首席經濟師兼研究部主管廖群則認為，目前至今年底之前人民幣兌美元升值幅度將加快0.5個百分點。

■人民幣兌美元創新高後昨回調，在本港每100港元兌人民幣則穩守在80元上方。 香港文匯報記者涂若奔 攝

中國順差大縮 匯率沒被低估

在海外人民幣即期市場，前日人民幣兌美元最高曾升至6.2515，較去年底收市價6.3430升值1.46%，若與今年以來的低位7月25日所報的6.3953相比，其升幅更達2.3%。昨日在海外人民幣即期市場，人民幣兌美元有所回落，截止香港時間晚上7點01分，人民幣兌美元報6.2550，較前日收市價跌12點子。至於在中國外匯交易中心，昨日人民幣兌美元收市報6.2538，較前日收市價跌35點子；每100港元兌人民幣則穩守在80元上方，收市報80.688元。

汪濤昨日在電話會議中表示，目前中國的貿易順差已大幅縮窄，人民幣匯率沒有被低估，但人民幣也不太容易貶值，因人民幣貶值恐引發貿易戰。至於近期人民幣兌美元升值，主要是因為美元兌歐元貶值，她預期未來人民幣匯率升值空間不大，近期人民幣兌美元將在6.3附近上下波動。

信銀唱反調 料短期升值加快

廖群昨日出席電台節目時表示，臨近美國總統大選，近期人民幣升值速度將會加快，他預期目前至今年底之前人民幣兌美元升值幅度將加快0.5個百分點。

廖群續稱，未來人民幣仍會升值，但升值速度肯定較過去慢。他指出，人民幣過去每年升值可達5%，但今後每年升幅僅約2%左右。

至於美國QE3會否掀起新一輪海外資金進入中國資產市場的熱潮，炒作股市以及人民幣升值？汪濤認為，QE3確實令資金流向新興市場，包括流入香港股市，但由於內地有資本管制，炒作人民幣升值並不容易，而現時內地房地產市場和股市均表現不佳，炒作的空間不大。

資金外流並非外商撤出中國

汪濤指出，近期有媒體報道稱過去12個月中國資金外流嚴重，外資流出中國的資金高達2,000多億美元，有關說法並不準確。她說，資金外流不等於外資撤出中國，因其有炒作人民幣升值的資金流出以及中國私人財富多元化等原因。她稱，今年外商投資中國的資金並沒有明顯減少。

汪濤還表示，預期下月召開的中共「十八大」，不會有特別的經濟政策出台，因中央政策會保持延續性。至於地方領導的換屆會有刺激經濟的衝動，但由於目前房地產市場不景，有關衝動亦難以實現。

港股連升7周 累漲一成

香港文匯報訊（記者 周紹基）資金繼續流入港股，昨日再觸及金管局設下的7.75元強方兌換保證水平，令港股繼今年2月中以來，再度出現7周連升，累漲2,069點，升幅逾10%。恒指收報21,557.7點，升33點，連升第7日，但總成交減至564億元，而全周恒指累升415點。國指報10,683.6點，升47點，繼續跑贏恒指。「十八大」會期愈近，愈多「國策股」被追捧，昨日光伏股及家電零售股有買盤吸納。

輪流炒作 限制大市升勢

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，市場正在觀望大市能否升穿年初的高位21,760點，但即使能升穿，港股在年底前升勢亦有限，主要是內地和美國的政策不明朗，而資金雖然流入，但只是逐個板塊輪炒，而非一次過炒上，也限制了大市升勢。對於近日港匯持續走強，他指即使流入股市，可能與認購新股有關，例如近日較大型的新股復星醫藥(2196)。

即月期指收報21,558點，高水6點，成交41,300張。藍籌股普遍向上，匯控(0005)網站雖受黑客襲擊，但匯控股價續升至一年高位，收報76.55元，升0.13%。有新油田投產的中海油(0883)升1.63%至16.24元。

市場擔心政府可能徵樓宇按揭利息稅的消息影響，本地地產股跑輸大市，新地(0016)跌0.9%，長實(0001)跌0.7%，新世界(0017)跌1.7%，信置(0083)跌0.7%。相反，瑞信發表報告唱好內銀板塊，工行(1398)升1%，民行(1988)升0.85%。

傳受惠國策 光伏股發力

內地光伏產業傳獲中央推新政策扶持，太陽能板塊全線造好，卡姆丹克(0712)急升11.8%，保利協鑫(3800)升5.5%，陽光能源(0757)升6%。受惠國策的還有國美(0493)，因為「家電下鄉」政策將再度出台，令股價升7%。此外，建材股續有追捧，潤泥(1313)被唱好，再升近6%，金隅(2009)、海螺(0914)及山水水泥(0691)齊齊造好。