

既驅之不去 不如善用平錢

QE3效應陸續浮現，熱錢持續流入本港，加上年尾效應，市場關注內地及本港會否再現高通脹，並進一步推高本港的資產價值，尤其是目前已處歷史高位的樓價，若如前兩度QE般上升，必將香港推向斷崖。回顧上兩次資金流入本港，樓市分別升46%及79%。港府固之然要管理好市民的通脹和樓價預期，做好對應措施，同時，本港更應借助這輪龐大又廉價的外資，推動經濟轉型及發展。

資料顯示，上一次資金湧入香港是金融海嘯後，金管局大量發行外匯基金票據，吸走銀外體系結餘的資金。09年11月外匯基金票據累積至7,935億元，較08年8月金融海嘯前的1,521億元，增加6,414億元。鉅額資金流入至今4年，並沒有流走跡象，估計是港人分散海外資金回流的結果。自08年底至11年6月，香港樓價2年半升79%，中原城市指數(CCI)由55.46點升到99.36點。

兩度熱錢帶旺股樓

再上一次資金流入香港，是CEPA及自由行之後。04年4月銀行體系結餘，達到546.65億元；較03年8月的5.62億元，8個月間增加541.03億元。香港樓價03年8月下旬見底回升，結束長達6年熊市，進入漫長的牛市。期間，中原城市指數由31.73點升至46.51點，升幅46.58%。

撇開資金流入的時序，記者發現，中原城市指數由03年5月最低位的31.34點，升至今年8月最新統計的105.55點，升幅達2.37倍。兩次資金湧入香港，均有助本地經濟增長，同時亦令股市及樓市繁榮。

港股進出易成首選

今次熱錢湧港，原因離不開炒中國經濟復甦及人民幣升值。內地經濟增長下降速度減慢，市場憧憬這一輪的調整已經見底，第四季增長會加快，加上「十八大」人事格局已定，令市場看好人民幣的短期表現。香港股市資金進出容易，向來是熱錢投資首選，惟值得留意的是，人民幣遠期市場仍然反映貶值預期，因此熱錢是打算短炒幾轉還是作中長線的部署，仍有待觀察。

同時，一旦湧港熱錢規模增加，刺激股市樓市，香港資產泡沫膨脹的風險必增，並進一步拉大經濟與樓市背馳幅度的潛在破壞力，必將香港推落斷崖，萬劫不復。9月份內地金融機構外匯佔款新增逾1,300億元人民幣，連續兩個月負增長後重新恢復正增長，反映短期資本出現了方向性逆轉，說明即使是控制嚴密的內地，熱錢也能忽然大增，熱錢在資本進出自由的香港，大進大出必然更誇張。

引為實體經濟服務

3年前曾有6,000億元資金湧入本港，據統計當中有4,000億元流入股市，主要用來認購新股、供股和配股，部分因而成為實業的資金，因此，香港今次亦可把握機會，把湧入的資金導引作長線投資，為實體經濟服務，降低資金大進大出的震盪。正因為中國內地及香港是全球少數能夠維持經濟繼續增長的地方，資金才會流入不走，香港應善用這優勢，借助龐大又廉價的外資，推動經濟轉型及發展。

四度入市 金管局143億護港匯

買股買樓

熱錢湧港停不了

香港文匯報訊(記者 馬子豪) QE3效應發威，熱錢不斷湧港，金管局不停買美元沽港元，繼上週六及前日(23日)合共注入112.63億港元後，昨日凌晨再度拋售了30.62億港元，以壓低港元匯率，四次總注資金額達143.25億港元。惟至昨晚11時，港匯仍高企於7.7502，仍逼近強方兌換上限。金管局坦言，資金淨流入港元的情況料將持續一段時間，銀行界人士則認為，外圍市況回穩，吸引資金流入亞洲，充裕的資金傾向投入實物資產，部分已流入港股，而低息環境續支撐樓價。



金管局5日內第四次向銀行體系注資，因港元觸及1美元兌7.75港元的強方兌換保證水平時，金管局於紐約時間周二，即本港時間昨日凌晨，再度拋售30.62億港元，以壓低港匯；4日共向市場賣出逾143億元，即買入18.5億美元。

銀行體系結餘增至1630億

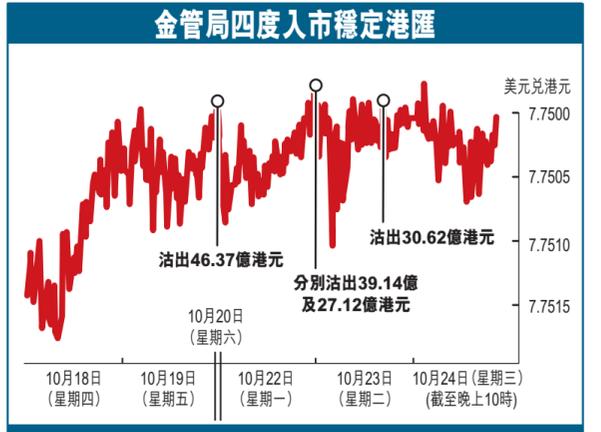
金管局先於上週末注入46.37億元，至周一再兩度入市，分別注入39.14億及27.12億元；金管局副總裁余偉文表示，預計連日的注資行動，將令今天銀行體系結餘增至1,630.01億元。據金

管局資料顯示，上一輪由08年第四季起至09年年底止的入市注資行動，銀行體系結餘則一度高達3,200億港元。

馮婉眉：未見游資炒港元

銀行公會主席馮婉眉昨出席活動後表示，觸發金管局多番入市，主要是因外圍市況回穩，比如10月的內地製造業數據好轉，內地經濟放緩有見底跡象，前景轉趨正面；加上人民幣恢復升值預期，均吸引資金重投亞洲，不止香港，其他亞洲國家仍有資金湧入的跡象；她強調，根據近日市場交易狀況，未見有流入資金炒賣港元的跡象。

受熱錢湧入的氛圍帶動，近期本港股樓皆升，但馮婉眉認為，資金流入並非令樓市升的主因，而是環球利率處於極低水平下，區內充裕的資金傾向投入於實物資產，相信持



續低息環境下，樓價料依然硬淨；但相信部分資金已流入港股。金管局副總裁余偉文亦引述業界人士指出，資金流向具有不同性質，部分資金對亞洲貨幣及股市債市有興趣，亦有一部分是因早前持有大量美元，其後因需要平倉而將美元兌回港元。(見另稿)。

美經濟好轉 港匯可望回落

英國《金融時報》引述分析員報道，因環球投資者對新興市場的風險胃納增加，已有大量資金流入亞洲貨幣市場及股市，尋求較高回報；如資金湧入亞洲的趨勢，至少會延續至今年底，而港元是因具較大流動性，加上人民幣正處升值，將會繼續受追捧。但亦有外匯分析員相信，近月美國經濟數據表現理想，料美元不會持續疲弱，港元兌美元匯價於未來3個月可舒緩至7.8水平。

資產價高企 港府應對有策

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 受美國QE3影響，熱錢持續流入本港，市場憂慮會否推高資產價值，使樓價升勢「火上加油」。財經事務及庫務局局長陳家強昨日指，目前亞洲市場受到內地經濟利好的消息影響，令資金重投亞洲，但具體資金規模尚需時觀察；而資產價格則因低息環境而被推高，情況已持續一段日子，表示政府一直監察市場，並已準備不同應對政策。

郭炳湘料樓市短期平穩

郭炳湘並未有直接回應金管局入市干預港元強勢對本港資產價格影響，但表示仍看好本港樓市發展，指樓價變化要

視乎供求，相信只要供應足夠，樓價就不會出現大升大跌的情況。

中原：未見熱錢湧港樓市

中原研究部高級聯席董事黃良昇亦指出，熱錢流入主要停泊在流通性大的股市及匯市，推高股價及人民幣匯價，料不會大規模進入流通性低的樓市，因為買賣費時兼有額外印花稅要負擔。但黃良昇認為，資金流入會加強市民上車及換樓的信心，樓市買賣維持暢旺，估計第四季樓價繼續反覆上升，中原城市領先指數(CCI)年底可達115點水平，較目前的111.19點再升3.42%。



金管局四度入市穩定港元。圖為金管局副總裁陳德霖。設計圖片

博財息兼收 港人湧深存「人仔」

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 最近人民幣兌美元和港幣大幅升值，兌美元匯率一度升破6.25，港幣兌人民幣則跌破0.80，儘管昨日人民幣出現下跌，但人民幣升值預期效應仍促使大量港人紛紛北上辦理人民幣存款。記者昨走訪羅湖口岸外幣兌換網和多家銀行，看見很多港人北上將港幣兌換成人民幣，並在附近的中行、建行等辦理人民幣存款，博人民幣升值及賺取更高的利息。

昨日，人民幣匯率出現小幅回落，美元兌人民幣中間價報6.3081，最高6.2527，最低6.2472，港幣兌人民幣匯率中間價報0.81393，買入價為0.7981，賣出價為0.8076。

找換店：大額兌換急增

羅湖口岸外幣兌換網總經理方震表示，近一周以來，受港幣兌人民幣匯率跌穿80心理大關的影響，許多港人擔憂資產不斷縮水，於是紛紛前來兌換點兌人民幣，一天大額兌換港幣兌換量大幅上升，達到20至30筆，最高有近三萬。一天兌換金額較以往增長兩至三成。而以平時，港人兌換數百至數千不等，

主要用於北上旅遊和消費。

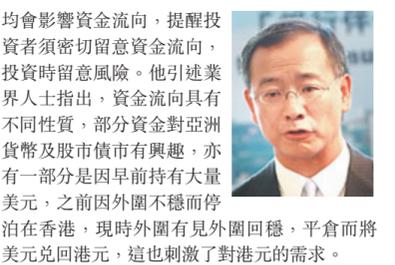
在建設銀行羅湖商業城支行，記者看到大量的港人在排隊等候辦理人民幣存款業務，該行有關人士告訴記者，其客戶有95%為港人，近期人民幣升值後，港人前來辦理人民幣存款增長逾一成，其人民幣理財產品也受到港人追捧。在中行羅湖地區支行，記者看到，該行同樣擠滿了大量的港人。該行大堂經理稱，近期港人前來辦理存款確實有一定增長。此前4至5個月，因人民幣兌美元匯率下跌，港人北上存款有所下降。

資金流向可突變 金管局警示風險

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 金管局繼08年後，再度啟動入市沽港元模式，金管局副總裁余偉文(小圖)指出，美國推出QE3、歐債危機紓緩等因素，令外圍市況穩定下來，吸引到資金流入亞洲的貨幣、債券及資產市場，並料資金淨流入港元的情況將會持續一段時間，再因應聯匯機制向市場注資。但他指出，由於熱錢流向難料，如過去去流入本港的大量美元，見現時外圍回穩而平倉，因此投資者要小心資金流向突變風險。

余偉文：港元市場穩定有序

余偉文昨出席銀行公會活動後表示，金管局於市場沽出港元買入美元，是貨幣發行局的自動操作。他強調目前港元市場穩定有序，但預期市場對港元需求將會持續，若港元觸及強方兌換保證水平7.75，金管局會繼續在市場操作。不過，他指難以估計港元的強勁需求會持續多久，因資本市場變化大，外圍市況任何變動



均會影響資金流向，提醒投資者須密切留意資金流向，投資時留意風險。他引述業界人士指出，資金流向具有不同性質，部分資金對亞洲貨幣及股市債市有興趣，亦有一部分是因早前持有大量美元，之前因外圍不穩而停泊在香港，現時外圍有見外圍回穩，平倉而將美元兌回港元，這也刺激了對港元的需求。財政司司長曾俊華昨日亦在網誌中指出，外圍環境艱難，需提防本港經濟會進一步轉壞的風險，且樓市與經濟嚴重脫節，一旦經濟轉差或資金流轉向，將增加樓價下調風險。經過多次入市行動，銀行體系累積結餘達1,630.01億元，但余偉文指，因港元同業拆息已接近零水平，故總結餘增加對銀行同業拆息應不會有實質影響。

版面導讀

維園年宵檔競投，吸引逾500名市民參與。受人注目的3個熱食檔今年受冷落，面積最大的「檔王」只能以底價30.2萬元成交，急跌41%，而濕貨檔競投則較激烈。詳刊A4

長者生活津貼計劃的撥款申請好事多磨，政府至昨日仍未取得足夠的支持票。為爭取支持，林鄭月娥和張建宗今日約晤在立法會內有11票的民建聯，為取支持。詳刊A5

希臘自7月起一直向「三巨頭」歐盟、歐洲央行及IMF爭取推遲削減赤字線，希財長昨宣布，希臘已如願獲債權人給予更多時間，消息指是延兩年或至2016年。詳刊A6

據日媒報道，日外務次官河相周夫上周末訪上海，與中國外交部常務副部長張志軍進行會談，據說二人就如何改善因釣魚島問題而惡化的兩國關係交換了看法。詳刊A7

蘋果公司發表新款的7.9吋迷你平板電腦iPad，香港下周正式發售，Wi-Fi版iPad mini香港售價2,588至4,188港元，比其他廠商同類產品貴了一截，令市場失望。詳刊A16

一名疑從事性工作的雙程證婦人，被發現一絲不掛死在油麻地一劏房內，頸部有多處刀傷，其中喉部一刀疑是致命傷。由於現場無搜掠痕跡，警方疑是熟人所殺。詳刊A24

裸女陳屍劏房 疑被熟人所殺

蘋果迷你iPad 入場價2,588元