

# 熱錢泊香港 伺機襲內地

## 借道QFII最正路 「外保內貸」成奇招

香港文匯報訊(記者 涂若奔)自10月中旬以來,金管局總共10次出手干預港匯率,但港匯仍持續強勢,港股亦於上周五創下15個月新高。然而10月份的日均成交量524億元,僅屬中等水平,顯示資金尚未大規模流入股市。不少分析認為,海外熱錢雖已大量湧入本港,但卻僅將本港視為「中轉站」,其真正目的是尋找各種渠道進軍內地,未來一段時間有可能會對內地股市、樓市和經濟產生直接影響,甚至令通脹重新升溫。

金管局頻頻出手干預港匯率,證明國際資金已經大舉侵入本港。由於港府推出「加強印花稅」,熱錢炒樓的現象已近乎絕跡;股市雖然開始出現炒作跡象,恒指昨日收報22,111點,成交量也超過700億元,但據聯交所披露的數據,過去半個月的每日成交額多數僅在400億至500億元水平徘徊,與07年牛市時期動輒上千億元的成交額相比,仍有不小的距離。

### 「外保內貸」流向房地產

有分析相信,湧入本港的熱錢正在暗中「囤積」,以便伺機通過多個渠道進入內地。除借道QFII間接抄底A股這一傳統方式外,另有多種五花八門的「奇招」也可達到目的。據《上海證券報》報道,最新的招數是以「外保內貸」的方式搬運款項,即先在香港進行外匯存款或資產抵押,然後到內地銀行進行人民幣貸款。只要香港公司與內地公司是子母公司,且資產用於發展公司業務,目前內地對此並無太多限制。雖然外管局要求銀行將這種貸款只能投向實業,但在實際操作中往往可以「變通」,導致資金實際上流向了房地產。

### 北上存款成「人肉運鈔機」

另外,由於人民幣兌港幣「破8」,大批港人北上內地辦理人民幣存款,再加上多個地下錢莊僱用了「人肉運鈔機」,以「螞蟻搬家」式密集搬運資金過關進入內地,也推動了熱錢的流動。據廣東省社會科學綜合開發研究中心主任黎友煥披露,9月下旬有100多個地下錢莊出現資金快速進入內地的現象,雖然相比內地經濟的龐大規模,這些熱錢的數額還比較小,但已經呈現加速之勢,對於內地經濟的影響有待進一步觀察。不過,美銀美林中國區首席經濟學家陸挺認為,由於目前內地A股依然在低位徘徊,而國家對房地產市場的宏觀調控依然嚴厲,外資沒有動力大舉進入缺乏高回報渠道的內地市場。但他也承認,由於看好中國經濟見底回升的前景,熱錢更有可能是暫時留在香港,待內地經濟發出明顯的回暖信號後,才大舉進入。瑞銀集團亞太區首席投資官浦永灝也認為,在歐美經濟不景氣的情況下,熱錢看重的是中國內地的經濟增長前景,因此將主要投資與人民幣有關的資產,包括H股和人民幣固定收益產品等。



有分析相信,持續湧入香港的熱錢正暗中「囤積」,伺機以多個渠道進入內地。資料圖片



不少港人北上深圳辦理人民幣存款,亦加速熱錢湧入內地。圖為中行羅湖地鐵支行,港人輪候辦理人民幣存款。李昌鴻攝



借道QFII間接抄底A股是熱錢湧入內地的傳統方式。資料圖片

## 11月開門紅 A股「起」迎十八大

香港文匯報訊(記者 莫豐齊、裘毅 京滬滬線報導)「十八大」前夕,A股一改5年來連續尋底的長期疲態,迎來11月份的開門紅。截至昨天收市,本周股指收出4連陽,連續吞掉5日、30日、60日、10日、20日5根均線,強勢攻上2,100點,收於2,117點,一周累計上揚2.46%,市場成交量明顯放大,做多底氣充足。有投資者與分析人士表示,市場在期待「十八大」行情,下周也許將迎來更「幸福」的一周。

### A股炒維穩 滬指周升2.46%

周四A股放量反彈,「十八大」維穩行情再起一波,滬深兩市繼續震盪上行。收盤滬指報2,117點,上漲0.6%,成交558.69億元(人民幣,下同);深成指報8,679點,上漲0.19%,成交495.89億元。本周滬指漲2.46%,深指漲3.15%。盤面上看,地產板塊繼續強勢,漲幅2.18%領漲兩市,海南、ST、傳媒等漲幅超1%,券商、保險、銀行等板塊漲幅居前。地產板塊個股多數上漲,新華聯、順發恆業、天倫置業、格力地產、珠江實業等七股漲停,其中珠江實業因業績暴增被熱炒,5個交易日4漲停,漲幅達54.11%。事實上,內地管理層近日對A股市場大力

「維穩」,利好堆積:一是新股發行幾乎告停,11月底之前只發行浙江世寶一隻股票;二是證監會下令在「十八大」期間,自營規模在10億元人民幣以上的券商接到通知,自營席位只許買入不許賣出,各券商自營部門每天下午收盤後至4點前,上報持倉和買賣情況;三是10月製造業PMI數據升至50.2,創4個月新高,重歸榮枯線以上,預示着經濟有望回升。此外,人民幣對美元5天4度「漲停」;央行今日逆回購1,730億元本周淨投放3,790億元創新高。這些「利好」都是激發A股昨天上漲的動因。

### 盼「十八大」長期利好消息

分析認為,本周數據利好提振市場信心,但可持續性有待檢驗。而實際來看,量能萎縮、資金外流仍是近期制約市場的關鍵因素。本周以來滬指在2,050點一帶尋求支撐;向上兩次反彈顯示2,132點的反壓較強,60日均線或2,100點的有效突破也需要確認,可能還有所反覆。有投資者則更悲觀,認為這些利好都是暫時的,難以出現趨勢性反轉,只適合炒一把就走。股市要迎來真正的、長期的利好,還有賴於「十八大」透出內地廣大投資者期待的

消息。「十八大」承上啟下,將選舉產生新的中央領導集體,是中國政治生活中的大事。「十八大」之後的若干年,中國改革的方向和力度將影響證券市場的投資主線。

### 內地股民有話說

- 北京勁松九區一證券行楊姓投資者:大家都對「十八大」寄予了熱切期待,期待「十八大」能夠對投資者的某些期待有所體現,制定適應時代要求和人民願望的行動綱領和大政方針,確保經濟保持健康快速增長,這樣股民就可迎來新的希望。
- 著名投資者皮海洲:經濟基本面的改變需要時間,當務之急是要改變股市的基本定位,股市要為融資服務,改變現在大小非瘋狂套現的狀況,真正給投資者回報。
- 著名股市觀察員沙龍騰:作為一名中共普通的老黨員,他對「十八大」有三大期盼:希望「十八大」報告再提、重提「創造條件讓更多群眾擁有財產性收入」,並要落到實處;期待「十八大」解開、砸碎滯發新股的「尋租鐵三角」,讓股市休養生息;希望中國股市在「十八大」後走出「熊冠全球」的陰影。

## 港業界冀RQFII加碼至2000億

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國經濟回穩,人民幣又重拾升軌,人民幣資產又變得吃香。有消息指,中國證監會應香港方面的要求,將積極協調人民銀行和外匯局,進一步顯著地提高RQFII的投資額度。據悉,此次香港方面希望RQFII額度能增加1,000億元(人民幣,下同)到2,000億元。

### 擬放寬投資比例限制

據中證網引述中證監相關負責人表示,將就香港方面的訴求積極研究落實,並協調有關部門完善RQFII機制,擴大資格範圍,允許中資銀行和保險公司等機構的香港子公司申請RQFII資格,同時放寬投資比例的限制,增加股票投資的比例,提高產品的吸引力。

有市場人士指出,若此舉成型,對香港和內地兩地而言都勢必具有積極意義。一方面,在新加坡和倫敦兩面夾擊的情況下,可以幫助拓寬本港人民幣的回流機制,推進本港人民幣離岸市場進程;另一方面無疑會增加內地資金流動性。

### 助港拓寬人幣回流機制

另有中資基金公司人士表示,增加額度、放寬投資限制等措施對中資機構而言好處不言而喻,中資機構亦可藉此機會發揮接近內地的優勢。同時,該人士指出,之前通過RQFII投資內地主要集中於債券及ETF兩個渠道,他希望未來能夠有更多的人民幣產品,如主動性股票基金以及平衡性基金等渠道,以此提升產品多樣化。去年年底,證監會和外匯局推出了RQFII制度,允許符合條件的中國內地基金公司和證券公司的香港子公司,募集人民幣基金投資境內市場。今年4月,相關部門進一步提高了RQFII的額度,總額度達到了700億人民幣。

### 研降內企港上市財務條件

中證監同時表示,證監會一直是積極支持內地企業赴港上市,下一步將研究修改相關法規,降低內地企業直接赴港上市財務條件,支持符合條件企業赴港上市。

## 黨代會後股市漲多跌少

「十八大」前夕,A股一洗過去5年的頹風,11月喜迎「開門紅」。歷史數據統計顯示,1990至今,中國股市

已經走過23個年頭,經歷4次黨代會,所謂的黨代會行情特徵似乎並不明顯(見表)。不過記者注意到,換屆年股市行情表現明顯好於非換屆年和換屆以後一年,而今年是

### 黨代會期間滬指行情

黨代會	會前行情	會中行情	會後行情
十四大(1992年10月12日至18日)	從5月的1,429點跌至640點	整體下跌	稍經尋底,11月起暴漲約300%至93年2月1,558點
十五大(1997年9月12日至18日)	從5月的1,510點跌至1,264點	整體下跌	從1,025點起漲38%至98年6月的1,422點
十六大(2002年11月8日至14日)	從6月的1,748點跌至1,573點	整體下跌	稍經尋底,從1,311點上揚約26%至03年4月的1,649點
十七大(2007年10月15日至21日)	從2月的2,541點上衝至6,124點	先升後跌	從6,124點大跌72.83%至08年10月的1,664點

香港文匯報記者 李昌鴻

## 國壽資產1800億堅守A股

香港文匯報訊(記者 劉璇)中國人壽資產近日指出,當前A股市場已進入合理估值區間,國壽資產目前在A股市場的投资金額約1,800億元(人民幣,下同),儘管市場長期低迷,但中國人壽堅守股市,並加大力度深入挖掘具備潛力的股票和基金,最近一段時間都有加倉動作。

據《中國證券報》消息,截至目前,國壽資產受託管理資產規模約1.87萬億元,其在A股投資約1,800億元,這意味著權益類倉位水平約10%,與第二季末披露的持倉數據基本持平。第三季以來,上證指數下跌逾百點。

### 深挖具潛力股票及基金

中國人壽保險(集團)副總裁、中國人壽資產董事長繆建民認為,歐債危機在傳統經濟增長和通脹手段失效的情況下難以在短期有效化解。在當前利率扭曲和不確定性的環境下,投資收益波動起伏,對於需要有效覆蓋負債成本的保險資產管理而言極具挑戰。儘管市場長期低迷,但一直堅守股市,並加大力度深入挖掘具備潛力的股票和基金。

此前《中國證券報》稱,出於對經濟有望在第三季見底的判斷,多家保險公司已於「十一」前紛紛加倉,規模超百



繆建民表示,即使市場長期低迷,國壽資產會一直堅守股市。資料圖片

### 匯豐亦看好內地股市

另外,多位投資機構負責人亦表示同樣看好中國股市。其中,匯豐環球投資管理宏觀及投資策略環球主管Philip Poole認為,目前全球低增長、低利率、低收益率時間至少持續兩年時間甚至更久,建議投資新興市場特別是中國市場的股票、高收益公司債和低估值貨幣。

## 莊家操弄 浙江世寶A股首日升6倍

在港上市的浙江世寶(1057),昨日登陸深交所中小板,便遭到投資者瘋狂爆炒,三次被深交所臨時停牌,暴漲6.26倍,換手率高達95.15%,創造了A股6項紀錄,令市場十分驚愕不已。其中的原因主要是其發行價過低,流通盤太少,僅1,500萬股,而一些莊家和機構藉機聯合操作,從而導致股價瘋狂暴漲,深交所多次動用臨時停牌措施。

### 創造A股6項紀錄

昨日在深上市交市的浙江世寶,主要從事汽車轉向器及其他轉向系統關鍵零件的研發、設計、製造和銷售,2006年在港上市,去年盈利1.127億元(人民幣,下同),在深交所發行1,500萬股,發行價僅2.58元,募集3,850萬元,較公司最初招股書中5.1億元的融資計劃出入甚大。剛上市後,該公司業績就變臉,今年前三季盈利6,270萬元,同比下滑23.7%。在汽車市場低迷的情況下,就是這樣一個

名不見經傳的中小板公司,在昨日上市時卻遭到市場爆炒,開盤報15.62元,暴漲505.43%,換手率38.84%,開盤後股價繼續上衝,1分鐘後因換手率超過50%,再度被深交所臨時停牌。停牌時該股報16元,漲幅520.16%,換手率52.08%。浙江世寶十點半復牌後不到一分鐘再度臨時停牌,因股價較開盤價漲逾10%。

### 最快盤中臨時停牌

大量投資者再度瘋狂買入,因較開盤價漲幅超過20%。導致浙江世寶盤中第三次遭遇臨時停牌,14時57分復牌後,該股走勢平穩,尾盤最終收報18.75元,暴漲626.74%,換手率95.15%。因浙江世寶暴漲逾6倍,刷新近期新股上市首日漲幅紀錄,此前洛陽鉬業(3993)的A股也只上漲逾2倍。該股遭受市場爆炒,刷新了超額認購倍數、上市開盤漲幅和秒停紀錄等6個紀錄,其開盤後1秒內完成2筆46萬股和152萬股的交易後,因觸及

換手率超過50%的條件而被臨時停牌,成為A股首日盤中臨時停牌新政以來最快。

### 內地有炒新股傳統

對於浙江世寶的瘋漲,只能說A股市場的不理性和瘋狂。湘財證券分析師劉劍認為,從基本面向看,該價格肯定被高估,但浙江世寶流通盤小,絕對價格低,所以成為暴炒對象。中國市場歷來有炒新股的慣例,特別是小盤,投資者卻可以往往關注公司基本面向。而深交所也擔心該股受到爆炒,深交所認為,因其發行價格低,僅為2.58元,發行市盈率7.17倍,加上發行規模小,只有1,500萬股,而認購倍數高,網上達到714倍,網上為742倍,再加上近期由於新上市公司數量較少,新股上市首日被爆炒的風險加大。例如最近上市的洛陽鉬業,首日漲幅達到221%,而浙江世寶的發行規模和流通市值更小,認購倍數更高,因此呼籲投資者注意該股爆炒的風險。