		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	21384.38	-182.53	-0.85
滬深300指數	2240.92	-4.48	-0.20
上海A股指數	2166.64	-2.59	-0.12
上海B股指數	221.45	+0.38	+0.17
上證綜合指數	2069.07	-2.44	-0.12
深圳A股指數	865.93	-3.45	-0.40

		漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	599.92	+0.90	+0.15
深證成份指數	8356.67	-42.71	-0.51
東京日經225指數	8757.60	-79.55	-0.90
台灣加權平均指數	7293.22	+50.59	+0.70
首爾綜合指數	1904.41	-10.00	-0.52
新加坡海峽時報指數	3009.56	-2.69	-0.09

		漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4482.46	-19.72	-0.44
新西蘭NZ50	3957.92	+2.67	+0.07
雅加達綜合指數	4333.64	+5.77	+0.13
吉隆坡綜合指數	1641.08	+0.01	-
曼谷證交所指數	1290.83	-2.87	-0.22
馬尼拉綜合指數	5468.79	+22.08	+0.41

		漲跌(點)	漲跌%
歐洲股市(截至21:29)			
倫敦富時100指數	5725.10	-50.95	-0.88
德國DAX指數	7092.35	-112.61	-1.56
法國CAC40指數	3382.59	-25.09	-0.74
西班牙IBEX35	7527.7	-96.4	-1.26
富時意大利MIB	14997.23	-196.85	-1.3

陳德霖：熱錢湧港炒人幣無稽

買港股債券為主 料規模遜海嘯

香港文匯報訊（記者 馬子豪）近大半個月以來熱錢襲港，逼得金管局其間十度入市，向市場注資逾322億港元。但熱錢行徑飄忽，尤其在香港新政府上台及樓市「熱烘烘」之際，陰謀論四起。金管局總裁陳德霖昨撰文，闡釋金管局對資金的評估，指雖預料熱錢流入會持續一段時間，但會少於2008至2009年金融海嘯時達6,400億元。並指從現時的情況看，這次熱錢主要是買港股，炒內地及新興市場復甦概念，以及買港企債券。

陳德霖又反駁熱錢湧港炒賣人民幣之說，指外幣來港先兌港元再炒人民幣的「炒法」不合理；即使經由本港曲綫流入內地，其蚊型資金規模，實難對逾120萬億元人民幣的內地金融體系，構成任何威脅。

金管局十入市 港匯稍緩

在港股連跌兩日下，連日強勢港匯亦得以紓緩，昨日徘徊於7.7507至7.7517之間，遠離強方兌換水平。但證券業人士指出，因「十八大」概念未炒完，料已停泊在港的資金暫不會流走。

自美國於9月公布QE3出台後，事隔一個月，熱錢終四出搜刮獲利機會，港匯升穿7.75強方兌換保證水平，金管局終在上月20日出手向市場注資，至今入市10次、累計注資金額達322.26億元。

陳德霖昨於其網誌《匯思》撰文指，金管局預計資金淨流入的情況會持續一段時間，雖難以預測維持多久，但相信今趟的資金規模應不及2008至09年。陳德霖回顧指，2008年雷曼倒閉後，令環球出現信貸緊縮，引發港企將海外資金調回香港，並兌成港元應急；此外，2009年本港新股上市集資頻繁，亦吸引大量資金湧港。

游資重投港股炒復甦

但數年後形勢已逆轉，陳德霖指目前港元供求運作正常，新股集資活動遠較2009年淡靜，資金湧入量當不及當年。而據金管局分析，今趟引發資金流入的原因有二，首先是海外資金重投港股，炒內地及新興市場復甦概念；其次為今年港企大舉發債，然後把所得之美元資金兌成港元，故促進港元需求。

金管局表示，海外投資者去年減少投資港股，但自QE3出台後，美元資金再度尋找投資機會；加上內地經濟有見底回升跡象，故資金再度流入亞洲新興市場追求回報，故港元以至亞洲區內貨幣亦普遍有升值壓力。另外，因歐債危機，令港企多棄用港元銀團貸款，改以外幣債券融資，今年首10個月，港企外幣債券發行額已達207億美元（約1,600億港元），為去年全年3倍；及後企業將發債所得的美元資金兌換成港元，故令港元變得更搶手。

美元直接買人幣更好炒

面對外界指湧港熱錢，為伺機進入中國炒賣，但陳德霖反駁指不合理。他指先來港將美元換成港元，然後再兌換成人民幣，只會白白增加成本；他更「教路」，若海外資金看好人民幣，實可直接從離岸市場以美元買入人民幣，無謂先搶港元。陳德霖重申，本港離岸人民幣市場平均每日交易約20億至30億美元，但大部分是人民幣兌成美元。而今年以來，人民幣在岸價(CNY)與離岸價(CNH)差價保持在頗窄範圍，離岸市場未有重大供求失衡情況。

數百億港元進出影響微

再者，內地銀行業金融機構總資產逾126萬億元人民幣，陳德霖認為區區數百億港元資金進出，影響亦是微不足道，以卵擊石，不可能威脅內地金融穩定。

陳德霖亦趁機重申當局對聯匯的堅持，強調聯匯並非推高香港通脹的主因，又舉例指採用浮動匯率制度的新加坡，今年首9個月的平均通脹率為4.8%，比本港的4.2%要高；重申香港屬細小而開放經濟體，維持固定匯率較為符合長遠利益。

■陳德霖駁斥熱錢湧港炒賣人民幣之說，指外幣先兌港元再炒人民幣的做法不合理。 資料圖片

金管局十度入市接熱錢

日期	沽出金額（港元）
10月20日	46.73億
10月22日	39.14億
	27.12億
10月23日	30.62億
10月30日	27.13億
10月31日	27.13億
11月1日	23.25億
	23.25億
	27.51億
11月2日	50.38億
	合計：322.26億

陳德霖論熱錢主要觀點

1) 資金流入額應不及2008至2009年

■2008年雷曼倒閉令環球信貸緊縮，本地企業將海外資金調回香港、兌成港元應急；另2009年本港新股上市集資活動頻繁，始吸引大量資金進入香港。

■目前港元供求運作正常，新股遠較2009為淡靜，故是次資金流入額不應如上次般大。

2) 反駁熱錢流入港元伺機衝擊內地的說法

■如海外投資看好人民幣，大可直接從離岸市場以美元買入人民幣，毋須先將美元換成港元，然後再兌換成人民幣，白白增加成本。

■內地金融體系規模巨大，銀行體系資產總值達126萬億元人民幣，數百億港元不可能威脅內地金融穩定。

3) 資金流入兩大因由

■QE3後美元資金再度尋找投資機會；內地經濟見底回升，資金再度流入包括香港及其他亞洲新興市場

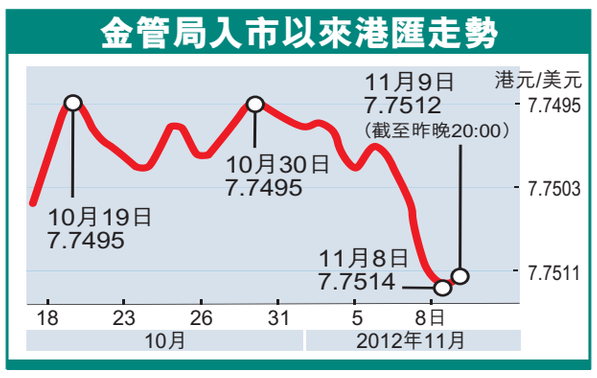
■今年首10月本港公司發行外幣債券總額，相當於去年全年的3倍。部分資金透過外匯現貨市場將轉換成港元，令港元上升。

4) 重申香港毋須亦不會改變聯匯制度

■香港屬細小而開放經濟體，固定匯率更符合長遠利益。

■採用浮動匯率的新加坡，今年首9個月平均通脹率為4.8%，比香港4.2%高。 製表：馬子豪

金管局入市以來港匯走勢



財金動態

中鐵：今年內地鐵路投資難達標

香港文匯報訊（記者 方楚茵）中國中鐵(0390)董事長李長進(見圖)昨日表示，中國今年鐵路基建投資原計劃為4,000億元(人民幣，下同)，其後追加1,000多億元，但年底前估計較難完成計劃的投資規模。而明年初步計劃鐵路基建投資規模為6,000億元，其中高鐵佔比約60%。

明年投6000億 高鐵佔60%

李長進於「十八大」會議期間接受訪問時指，雖然現時基建在搶進度，但估計要在年底前完成計劃的投資規模有一定難度。而為加大基礎設施建設投資規模，國家初步確定將明年的鐵路基建投資規模提高到6,000億元。李長進指，6,000億元目標不算高，現時施工單位產能還是很大，要完成計劃沒問題。但需於年初照計劃進行及資金到位，一年內要完成目標是沒有問題的。

李長進又補充指，鐵路基建投資主要資金來源為發債和貸款，中央財政給的很少，故預計明年發債規模將超過今年。而最新一期鐵路建設債券募集說明書顯示，今年內地鐵路固定資產投計劃總規模較9月再提高200億元至6,300億元，當中基本建設投資提至5,160億元。

近年中國鐵路經歷多番起跌，在金融危機期間受益於4萬億元刺激計劃，及至2010年高峰期基本建設投資高達7,075億元。但在2011年，一場甬溫線特大動車事故，加上鐵道部高負債融資堪憂，而導致去年基建投資大幅降至4,611億元。

寶馬經銷商和諧擬港上市

香港文匯報訊（記者 劉璇）據彭博消息，中國汽車經銷店營運商和諧國際實業集團即將在港進行首次公開招股（IPO），籌集大約5億美元（約38.75億港元）的資金。

明上半年IPO 籌逾38億

和諧國際是河南和諧實業集團旗下的子公司，據悉，該公司已向港交所提交申請，有望於2013年上半年啟動IPO。中金和高盛將擔任和諧國際IPO的安排行。

和諧國際總部設在河南鄭州，除了營運寶馬汽車經銷店以外，還開發住宅項目和高球場。此外，旭輝將於下周一（12日）舉行投資者推介會，下午舉行記者會，介紹招股詳情。

常小兵：聯通3G客年底邁1億戶

香港文匯報訊（十八大報道組 涂若奔）聯通(0762)及中電信(0728)有望最快月底賣iPhone5，兩者股價一跌一升。聯通董事長常小兵昨日出席「十八大」央企系統分組討論後表示，3G手機在內地市場的滲透率剛剛超過20%，而發達國家和地區達到50%，因此有信心「內地對智能手機的需求，2013年絕對不會比2012年差。」他又稱，內地運營商一定會發展4G業務。

常小兵接受傳媒提問時表示，3G牌照發放至今，公司和其他電訊商同行都投入了很大的人力和財力，按照市場需要推動智能手機的發展。目前內地的智能手機市場正在「爆發式增長」，今年1至10月，公司自身採購銷售的智能手機已達3,300萬台，佔WCDMA手機市場份額的50%，且增長速度越來越快，「那意味着今年年底，我們有可能就向1億（客戶）的大關推進」。

常小兵並指，公司2009年和蘋果公司合作引入智能手機以來，截至目前，公司已經和所有國內外主要廠家都有進行廣泛合作，其中包括台灣的手機製造業合作夥伴。很多智能手機品牌的零件都向台灣產商提供訂單，存在巨大商機。而台灣的品牌產品在內地銷售情況亦不錯，各方的合作進展順利，希望未來繼續和台灣方面加強合作，互利共贏。

iPhone5等政府許可證

被問及iPhone5何時能銷售時，常小兵稱現時正在辦入網檢測，等待政府發放許可證，希望今年年底前獲批，但又笑稱：「我說了不算。」之後被記者追問12月是否有希望銷售時，他稱「希望如此，但它（指蘋果）要是拿不到證，我是不能銷售的。」

至於4G業務，常小兵指各大電訊商都在跟蹤研究，「中國肯定是要幹的，但幹快幹慢則要隨着技術成熟、性價比和市場需求（來決定）」，相信監管部門和運營商會做出正確選擇。至於價格，他稱「不同的運營商根據自己的戰略和方向，會做出自己的安排，我相信沒有什麼大驚小怪的，沒有必要要求所有運營商都是一個模式」。

王曉初料最快月底推

他又稱，發展4G對3G業務雖然會帶來一定壓力，但「反過來講也可以說是一個機會」，因為在現有3G網絡的基礎上，可以給消費者提供更好的服務。

中電信董事長王曉初也在同一場合表示，公司預計於11月底或12月初開始向市場投放iPhone5手機。他又稱，由3G向4G的過渡將會非常快，但目前內地政府尚未就4G網絡的推出方案等細節作出決定。

中電信傳廣州密試4G網

另外，據新浪科技消息，中電信3個月前已於廣州秘密測試FDD LTE試驗網，全球主要設備廠商亦就此前往廣州，為該試驗網免費搭建測試網絡。據了解，該試驗網測試規模並不大，故未有對外公布，仍屬秘密測試階段。是次4G網絡秘密測試意味着內地4G陣營擴大，中電信已進入該市場，將與中移動(0941)的TD LTE展開競爭。

中聯通昨收11.98港元，跌1.318%；中電信收報4.27港元，升0.235%。

■常小兵指，4G網絡「中國肯定是要幹的」。 資料圖片

通脹趨緩 陶冬料人行停鬆綁

香港文匯報訊（記者 馬子豪）內地10月份CPI回落至1.7%，分析預期一段時間內通脹仍會保持溫和態勢，但因內地經濟已趨回穩，故即使通脹放緩，短期內亦未有推出重大寬鬆政策的空間。

今年內停減息及RRR

瑞信經濟學家陶冬認為，雖預期經濟可望趨穩，但高速增長暫難復見，食品及非食品價格反彈空間受限，故通脹在往後一段較長時間內仍將保持溫和。但即使通脹緩和，但另邊視經濟已趨穩定，故陶冬認為人行今年內，不會再減息或下調存款準備金率（RRR）。

然而，陶冬指目前最惹關注的當為內地企業的現金流、盈利等財政問題，因企業面臨成本上升及產能過剩的問題，但以目前經濟環境而言，仍難透過加價以將成本轉嫁予消費者。

美銀美林經濟學家陸挺表示，目前通脹已非中央的主要憂慮，其首要任務則是防止樓價反彈的同時，避免經濟再進一步放緩；其中一項正面因素是，原材料價格早前大幅下調，可令多個行業的邊際利潤得到改善。他預計需求可望穩定並可能回升之下，至年底內地通脹將回升至2%至2.2%水平。

中央「逆回購」留一手

匯豐經濟研究亞太區聯席主管屈宏斌認為，食品價格連續兩個月升幅均低於2%，計及整體食品供應亦充足，料食品價保持平穩下，通脹亦將溫和。屈宏斌續指，即使通脹回升亦不會超過3%，因中央營造日後仍可採取寬鬆政策的空間，主要集中於通過逆回購保持市場流動性，刺激經濟復甦。

特稿

「金融大改革」提上新領導日程？

香港文匯報記者 蔡競文

匯豐控股的經濟學家們預計，中國新一屆領導人將啟動有如英國1986年的「金融大改革」。他們在近日的研究報告中預計，中國新領導層將推出一系列協同改革措施，屆時中國的金融體系將發生革命性的變化。

匯豐料人幣5年內自由兌換

隨着中共「十八大」產生下一代領導人，匯豐的經濟學家們預計金融改革將是未來幾年政策日程上的重頭戲。屈宏斌、孫珺瑋與馬小平表示，利率將會市場化，債市規模將擴大一倍，人民幣將在5年內實現可完全兌換。

上述變化將促進民營領域大發展，使資本分配更有效率，讓中產階層在存放資金上有更多選擇。他們表示，這將提升居民的回報，進而推動居民消費。

匯豐的報告說：「這應該會有助於讓成長從投資驅動型向消費驅動型再平衡，並推高未來幾年的潛在成長率。」該報告稱，規模更大、發展更深入的債市，將讓銀行業有更多動機為中小型企業與消費者提供資金。人民銀行未來3年將在債市創建單一的基準利率，同時人民幣的國際化步伐將加快。

倡增強內銀實力完善債市

匯豐說，為避免畸變，中國必須按部就班按正確的次序推進改革。中國必須先增強銀行業實力、放開利率並發展一個功能完善的債市，然後再讓人民幣可完全兌換。

「金融大改革」指的是英國在1986年推出的重大改革措施，一舉讓英國的金融服務業從備受保護的狀態轉變為一個全球性的金融「發動機」，報告認為現在輪到中國。