

香港文匯報訊(記者 卓建安)美國寬政策(QE)衍生的熱錢正一波一波湧入新興市場,金管局昨日再向市場注資38.75億港元,兩月內已18度注資共596.84億港元。總裁陳德霖預計,未來資金流入本港會持續一段時間,但估計規模會較08年金融海嘯時小。不過,他再度提出警告,指目前的宏觀經濟環境極不正常,資金大進大出和金融市場大幅波動的風險將很高,呼籲市民要做好防風措施,「千萬莫過度借貸,令自己墮入信貸深淵,不能自拔」。

陳德霖示警 資產價格或大波動

熱錢隨時流走 做好防風措施 莫過度借貸

陳德霖昨日出席「香港經濟峰會2013」時表示,美國推出QE3後,市場資金充裕,在不同地區流竄,本港經濟形勢穩定,資金流入屬預期之內。他說,現時流入本港的資金,部分流入股市,亦有部分因為企業有發債需要,但要小心當未來國際金融環境發生改變時,資金仍會有大量流走的風險。

宏觀經濟充滿不確定性

陳德霖續稱,目前宏觀經濟環境很不正常,資產價格受此影響波動性很大,已發展國家有很高的債務水平,而減債過程是相當痛苦的,槓桿化及去槓桿兩過程互相對沖,令宏觀經濟充滿不確定性,本港資產市場亦面臨波動的風險,投資者需要提高風險意識。

被問到美國聯儲局今日將舉行今年最後一次議息會議,「沽短債,買長債」的「扭曲操作」很大機會結束。陳德霖對此表示,難以預測聯儲局會推出甚麼措施,但美國共和民主兩黨正就「財政懸崖」問題積極磋商,而如果兩黨未能妥協,有預計明年美國經濟會收縮0.5%,對全球經濟亦有不影響。

陳德霖又透露,本星期銀行公會與金管局將前往北京和上海訪問,將拜會人民銀行和中國銀監會等部門。

梁兆基:港增長將放緩

匯豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基亦在出席峰會時指,預計「扭曲操作」結束後,美國會再次推出買債計劃,規模或會達到8,000億美元,相信屆時資金將集中投入亞太區市場,而本港續有資金流入,尤其流入股市等資產市場,對資產價格有支持。

梁兆基續稱,未來本港經濟增長將放緩,但資產價格上升則構成通脹壓力,而目前歐美經濟仍不明朗,故投資者需要小心審慎投資市場風險。他又稱,因為受政策影響,難以預計未來本港樓價的走勢。

內地剛剛公佈的11月份出口僅增長2.9%,較前月放緩8.7個百分點,遠低於市場預期。梁兆基表示,



陳德霖提醒,「千萬莫過度借貸,令自己墮入信貸深淵,不能自拔」。



有關數字顯示明年內地經濟仍存隱憂,包括來自歐美的需求持續疲弱,他預計明年內地出口只能維持單位數字增長,部分月份甚至有機會出現收縮,而出口疲弱,令到內地經濟主要由投資帶動,預期明年內地經濟增長仍低於8%。

梁兆基續稱,內地以至歐美出口持續疲弱,將影響本港經濟,相信明年本港出口仍然維持低單位數字增長。

日期	億港元	日期	億港元
10月20日	46.73	11月2日	50.38
10月23日	39.14	11月27日	31
10月23日	27.12	11月29日	38.75
10月24日	30.62	11月29日	19.38
10月30日	27.13	11月29日	30.45
10月31日	27.13	12月4日	38.75
11月1日	23.25	12月5日	38.75
11月1日	23.25	12月7日	38.75
11月1日	27.51	12月10日	38.75
合共			596.84



有關數字顯示明年內地經濟仍存隱憂,包括來自歐美的需求持續疲弱,他預計明年內地出口只能維持單位數字增長,部分月份甚至有機會出現收縮,而出口疲弱,令到內地經濟主要由投資帶動,預期明年內地經濟增長仍低於8%。

雷鼎鳴:高樓價料持續

另外,香港科技大學經濟學系教授雷鼎鳴亦在峰會上表示,目前本港樓市的政策風險很高,但未必會崩潰,預計香港高樓價會持續一段時間。雷鼎鳴並透露,他於9月份已賣了樓,但他未有提供詳情。

熱錢支撐 內房股暴炒

香港文匯報訊(記者 周紹基)熱錢持續流入,港股再創16個月新高,恒指昨收報22,276點,升85點,成交627億元。分析員表示,熱錢流入繼續利好港股,惟內地11月出口數據遠遜預期,令港股升幅收窄,恒指短期可能要下試22,000點支持。城鎮化概念繼續熱炒,鋼鐵升勢未止,內房股更爆升,沿海家園(1124)勁升33.3%,上海証大(0755)亦升兩成,升幅令人嘩然。

熱錢近日復湧入,金管局昨在亞洲交易時段再承接美元沽盤,向市場沽出38.75億港元,過去兩個星期來,湧港熱錢已達274.58億港元,令本港銀行體系星期三的結餘會增加至2,083.2億港元。金管局總裁陳德霖預計,未來資金流入本港會持續一段時間,但估計規模會較08年金融海嘯時少。

港股續向好 中線上望22800

群益證券高級營業經理梁永祥表示,大市整體持續向好,中線有力上望22,800點,惟指數已升至高位,單日升幅不及早前大。大市初步支持位則為22,000點,不排除會先下試才回升。他續指,市場對習近平新班子的經濟政策較有信心,帶動A股回升,其實除內房股及內銀股表現突出外,航運股近期也轉趨強勢,建議投資者留意升幅落後的航運股。

亞股料贏債市 明年可升15%

花旗環球金融亞洲董事總經理樂志勤表示,看好亞洲股市明年有15%的上升空間,企業盈利普遍增13%,現估值很吸引。對於資金流入本港,他表示,美國的QE3增加了市場的流動性,資金將繼續流向亞洲市場,預期亞洲股市會跑贏債市。隨着各國央行加大資產負債表,股市受支持,連續多時的內地A股,明年首季也有望好轉。惟他依然看好港股,因為流動性更充足,且息率維持低水平。

各類股份方面,他料周期性股份表現較防守性板塊為佳,預期這些板塊可跑贏大市,例如能源及資源股,另他亦看好水泥股、鋼鐵股及煤炭股,其次為銀行、科技及工業股。

習近平南巡效應 深圳概念股受捧

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)中共總書記習近平近日「南巡」,重行鄧小平當年南下推動改革開放的路線,市場憧憬深圳在改革開放方面將受惠,令多隻深圳概念股上升,部分內房股更急漲。但有分析認為,現時距離明年3月,即人大政協「兩會」召開確定新一屆領導班子的日子仍有一段時間,對於一切經濟政策的討論或憧憬為言之尚早,單以「南巡」難以定為利好消息作為炒作的支持理據。

多隻深圳概念股表現向好,其中深圳控股(0604)升幅達8.42%,花樣年(1777)亦升超過5%,佳兆業(1638)則升1.24%。連帶廣深有業務的廣深鐵路(0525)昨日亦升5.84%,收報2.72元;深圳國際(0152)單日升4.05%,收報0.77元;深圳高速(0548)則升2.08%,昨收報2.94元。

憧憬新政策尚早 不宜跟風

新鴻基尊尚資本管理投資策略師商紹豪指出,南方地區的確擁有較自由的經濟體系,但習近平近日「南巡」的舉動並不可以一下子成為重點的利好消息,一切經濟政策理應在明年3月,新領導班子上場之後才會出台,現時對於未來經濟政策的討論或憧憬屬言之尚早,故炒作有關概念股存在風險。

過度借貸 歐美危機元兇

香港文匯報訊(記者 卓建安)2008年金融海嘯爆發以及去年歐債危機惡化,各國央行紛紛推出量寬貨幣政策救市,同時歐美各國面對龐大的債務負擔,亦開始減債的舉動。金管局總裁陳德霖昨日出席「香港經濟峰會2013」時,以《全球「去槓桿化」:正本清源之道》為題,詳細分析兩大措施對資產價格的影響,值得大家研究。

「還錢」削動力 量寬擾亂秩序

他首先指出,主要工業大國「過度槓桿」即借貸過多,是今次全球金融危機和歐債危機的罪魁禍首,歐、美、日一些先進國家不斷靠債務和增加消費和公共支出,以提升和保持它們的繁榮、生活水平和就業。借貸或「先使未來錢」有很多好處,壞處是「欠債要還錢」,利息越高要還的錢就越多。無論對個人、企業,以至政府來說,要大量舉債又可以還錢,都是要靠收入有所提升,否則,就要減低將來的消費和增加儲蓄。

解決「過度槓桿」只有一個辦法,就是「去槓桿化」,先進國家目前已進入「去槓桿化」即「還錢」階段,去槓桿化是一個極端困難和痛苦的過程,因為它會帶來失業、減薪、破產、政府大幅削減服務和社

會福利,令市民的生活水平會停滯不前甚至下降。為減少還錢帶來的痛楚,多國央行正實行不同形式的「量寬貨幣政策」,量寬有兩大目的:一是減低高負債人士、企業和政府的利息負擔;二是支持資產價格,減低負財富效應,甚至造成正財富效應,增加市民的消费信心和意慾,增加就業。

資產價升並無基本因素支撐

但量寬是與「去槓桿化」背道而馳的,是相互對沖的過程,其對資產市場影響相當複雜,陳德霖昨日亦稱他沒有「水晶球」,只能做出一些假設和分析不同的可能性。他提出三個可能性,第一個可能性是全球減債過程不受量寬所左右。在這種情況下,如果資產價格過去是受到過分槓桿而得以支持,理論上資產價格可能會先下跌,然後在新的平衡點站穩,以後會隨着經濟和國民收入恢復增長而上升。

第二個可能性是量寬達到預期效果,資產價格上升,成功刺激消費,從而大幅增加就業及換取時間作出改革促進生產力,資產價格最終得到經濟基本因素支持而穩步上升。這當然是個很理想的情況,因為全球經濟可以重返正常增長的軌跡,他亦很希望這個情況會發生。

通脹加劇 央行或需退市加息

第三個可能性則是較令人擔心的:量寬擾亂了減債過程,屆時資產價格或會先大幅上揚,但因為資產價格上升並沒有經濟基本因素支持,人們便會視此財富的增加為過度性。家庭不會因此而願意大幅增加消費,實質經濟最終不會好轉。如果與此同時通脹壓力隨資產價格而上升,央行有可能要進行退市和加息。當經濟表現、通脹或貨幣政策與市場預期有落差時,資產價格便可能會大幅下滑和持續波動。

最壞情況 資產價格大幅下滑

陳德霖稱,他現在還不能肯定上述三種情況哪一種會發生,又或者這三種以外的情況會發生。這是因為現時的情況是史無前例的,但是可以肯定,由於未來的宏觀經濟和金融環境將會有很大的不確定性,資金大進大出和金融市場大幅波動的風險將會很高。所以他奉勸大家要有足夠的風險意識,要明白現時正處於一個極不穩定和不確定的環境,所以大家要做好防風措施,正本清源,並汲取別人的教訓,千萬不要過度借貸,令自己墮入信貸深淵,不能自拔。

版面導讀

莫言淡定領諾獎

瑞典國王頒證書 莫言以燦爛的笑容淡定地迎接歷史時刻,從瑞典國王手上接過證書、印有諾貝爾頭像的獎章和114萬美元獎金。

詳刊A6

歐盟領和平獎

被轟不和平 歐盟三巨頭在挪威奧斯陸領取諾貝爾和平獎,評委會讚揚歐盟令歐洲由「戰爭之地」變成「和平之地」,但「疑歐派」批評歐盟的存在反令區內紛爭頻生。

詳刊A18

澳洲司機高溫乾蒸

誤信蘋果地圖 澳洲有駕駛者用蘋果地圖導航,但軟件定位錯誤,令他們於人跡罕至的國家公園迷路,在高溫缺水下被困24小時才獲救。警方呼籲民眾暫停使用蘋果地圖。

詳刊A19

西九戲曲中心

27億打造 2016啟用 西九管理局昨日公布戲曲中心設計,獲選隊伍是2名本地建築師的設計團隊。戲曲中心預算開支由2006年的13億元倍增至27億元,預計2016年落成啟用。

詳刊A21

國泰或元旦罷工

隨時按章工作 國泰空中服務員工會不滿資方提出明年平均加薪2%的安排,不排除在元旦假期或農曆新年期間將行動升級。國泰航空則表示,來年加薪幅度及安排公平合理。

詳刊A24

港科研謀衝出去

與內地互補優勢 香港擁有背靠祖國優勢,港科學界在尋求自身快速發展的同時,也積極「衝出香港」開拓協作,在3方面與內地高等院校開展更有力的協作,達致優勢互補。

詳刊A29

回麗江吧!

香港直達更便捷

旅遊服務電話: 0888 5123432 網址: www.ljta.gov.cn

直達麗江的國內航班及航線時刻	直達麗江的國內航班及航線時間
麗江→香港 3U8519/16:15-18:40	北京到麗江: JD5181/07:45-11:30; MU5714/12:55-19:55
香港→麗江 3U8520/19:40-22:20	大連到麗江: CZ6579/11:35-17:35
麗江→曼谷 MU7601/14:50-15:50	騰衝到麗江: MU5997/14:30-15:10
曼谷→麗江 MU7602/18:50-21:50	南京到麗江: JD5127/11:05-14:20; 3U8534/14:15-18:50
	深圳到麗江: CA3692/07:25-10:10; ZH9981/07:25-10:10; CZ3451/14:15-18:20
	廣州到麗江: CZ3487/11:40-15:55; JD5131/13:25-16:20; CZ5238/17:10-19:50; MU5734/17:10-19:50
	杭州到麗江: JD5297/10:40-14:15; MF8475/12:30-16:10; CZ8559/12:30-16:10