

習近平廣東調研發出兩大訊息

中共中央總書記、中共中央軍委主席習近平近日到廣東調研，釋放兩大訊息，一是表明新中央領導集體將堅定不移繼續推進改革開放；二是表明新中央領導集體將以更大的政治勇氣和智慧，敢於啃硬骨頭，敢於涉險灘，勇於突破利益固化的藩籬，不失時機深化重要領域改革。習近平此行以身作則，輕車簡從，友善親民，簡樸低調，也將促進各級官員上行下效，廉政勤政，清除進一步改革開放的官僚主義阻力。

習近平這次到在改革開放中得風氣之先的廣東調研，現場回顧改革開放的歷史進程，表明新中央領導集體將堅定不移繼續推進改革開放。深圳人感念改革開放總設計師鄧小平，為他塑了一尊銅像佇立於蓮花山頂，習近平來到這裡，向鄧小平銅像敬獻花籃，宣示意味濃厚。十八大強調不走「老路」，不走「邪路」，其要義就是改革開放。改革開放是決定當代中國命運的關鍵抉擇，也是決定實現「兩個100年」奮鬥目標、實現中華民族偉大復興的關鍵抉擇。習近平瞻仰鄧小平銅像，就是要表明新中央領導集體堅定不移繼續推進改革開放，奮力推進改革開放和現代化建設取得新進展，實現新突破，邁上新台階。

今年是鄧小平南巡講話20周年，也是中國改革開放34周年。改革開放事關當代中國命運，鄧小平南巡為處於改革困境中的中國確定了必須堅定不移走改革開

放之路。20年後，新任總書記習近平的廣東之行，表達了新的領導集體在改革開放進入攻堅期和深水區的關鍵時刻，將以更大的政治勇氣和智慧，不失時機深化重要領域改革。

改革開放初期，中國的社會結構比較簡單，利益訴求比較一致，改革舉措容易凝聚人心，改革成果給大家帶來利益。但經過30多年改革開放，中國正處於一個利益關係空前複雜的狀態之中，利益結構複雜化、利益差距擴大化、利益衝突明顯化，使社會的公平公正受到影響，減弱了社會發展動力。習近平強調，我們要堅持改革開放正確方向，敢於啃硬骨頭，敢於涉險灘，既勇於衝破思想觀念的障礙，又勇於突破利益固化的藩籬。突破利益固化的藩籬，是中國突破改革攻堅期和深水區的關鍵所在。

習近平到廣東調研，充分體現了尊重實踐、尊重創造、尊重人民首創精神，有利於鼓勵大膽探索、勇於開拓，聚合各項相關改革協同推進的正能量。同時，習近平是次調研簡樸低調，一路上輕車簡從，不封路，不鳴警笛，當地也沒有迎送，體現新一屆領導集體親民、為民的執政新風，顯示中央整治沉疴頑疾的決心，有利清除進一步改革開放的官僚主義阻力。

(相關新聞刊A2、A4、A5版)

交代加價理據 開放電力市場

中電和港燈將於下月起，分別加價5.9%和2.9%。兩電因應燃料成本上升而調整電費雖然可以理解，但也應顧及市民承擔能力及經濟環境。中電不但連年提出超逾通脹的加幅，而且加費理據缺乏透明，對於今年多收用戶的燃料費用，天然氣的成本變化以及環保設施興建等資料，都沒有向公眾詳細交代。當局應要求中電提交更多資料後才決定最終加幅。同時，利潤管制協議將於明年進行中期檢討，當局應及早研究改善利潤機制，並逐步開放電力市場加入競爭，以紓緩電費加價壓力。

近年國際燃料價格持續高企，加上其他經營成本上漲，對兩電的經營構成壓力。但是，中電至今未能提出充分理據去支持有關加幅，特別以中電去年高達92.88億元的盈利，是否有必要加到盡也令人存疑。

事實上，在中電未使用新天然氣之前，在今年的電費中已經要用戶承擔有關成本，為此每度電須多付0.9仙電費，中電有必要解釋這些「預繳」費用是用作回饋用戶，還是成為其豐厚盈利的一部分。至

於新天然氣與過去崖城天然氣的成本差距如何，中電也不能以一句商業理由而拒絕透露，令市民難以得悉成本變化。中電也要交代近年興建的新機組及環保設施，是否都符合效益，用戶為此多繳了多少電費。唯有將所有資料都公之於眾，才能證明有關加幅是合情合理，當局理應嚴格把關。

中電超逾通脹的加幅，勢令市民生計百上加斤，並且引發新一輪連鎖式加價。近年兩電在加價屢屢開天殺價，不但暴露行之多年的利潤管制協議已經不合時宜，更說明本港電力市場長期處於壟斷狀態，並不符合市民的利益。當局應利用明年利潤管制協議中期檢討之機，改革目前的利潤管制機制，改為可加減模式，根據通脹、經濟環境、市民薪酬變化、兩電營運及投資成本等一籃子因素釐定加幅，避免兩電通過加大資產投資來不斷加價。同時，應研究開放電力市場，吸引更多投資者參與經營，在確保穩定、安全電力供應的前提下，通過競爭下調電費。

(相關新聞刊A8版)

金管局1日兩入市共注資120億

熱錢支撐 港股反覆向上

香港文匯報訊(記者 周紹基、劉璇) 港匯持續高企，金管局連續三天在亞洲時段向市場注資，昨日更兩度干預港匯，全日總入市金額更高達120.13億元，為本輸入市以來單日最多，使本周四銀行體系結餘增至2,203.4億元。自10月20日以來，金管局多次向市場注資，累積注入超過700億港元。不過熱錢湧港，港股未見受惠，昨日大市表現悶局，午後更曾倒跌，全日只升47點。有分析指，大市雖乏方向，下跌的股份也比上升的多，但熱錢持續流入，料恒指短期可穩守22,000點以上。

昨日恒指曾升過116點，其後曾錄得倒跌，全日收報22,323點，升47點，成交額594億元。國指收報10,991點，逆市跌2點。即日期指收報22,296點，低水28點。

內地經濟回暖 H股明年跑贏

瑞信私人銀行部亞太區研究主管范卓雲表示，受惠美國第三輪寬政策(QE3)令外來資金流入，恒指今年升幅較理想，H股則相對跑輸。她預計在內地領導層換屆交接、及經濟反彈的刺激下，國指有力上望12,000點，恒指上望23,800點，即H股明年上半年將跑贏大市。惟她指，明年下半年開始，內地新一輪的結構性改革將主導大市，投資者需審慎留意中資股獲利回吐。

人民幣看漲 點心債仍為焦點

范卓雲相信，受惠於經常帳順差，人民幣、韓國等新興市場貨幣有升值潛力，料美元兌人民幣將升至6.2水平，本港人民幣債券明年的發行量也會增加，點心債仍是市場投資焦點之一。瑞信認為，超出現金範圍(如人民幣債券)、復甦股(如中資能源股、亞洲科技股等)、亞太區25隻高息股、新能源、美國房地產及新的硬貨幣，會成為2013年主要的投資主題，故該行建議投資者可於2013年，聚焦估值較吸引的股將。

近期內房股累積相當升幅，她相信明年將傾向個別發展，該行看好銷售情況理想的潤置(1109)及中海



港股持續表現反覆，昨升過116點後曾倒跌，收升47點，成交額594億元。



外(0688)。本地地產股，該行則看好信置(0083)、新地(0016)及恒地(0012)。

內房股捱沽 深圳概念股回吐

匯控(0005)與美國監管機構就洗錢案達成和解，支付19.5億美元，股價靠穩，升0.3%。成份股中，中信泰富(0267)升幅最大，升4%；潤置表現最差，回吐3%。AIG持友邦(1299)股份禁售期屆滿，全日升2.84%。內地電力股受追捧，潤電(0836)升2.56%，

金管局今年注資紀錄

日期	億港元	日期	億港元
10月20日	46.73	11月27日	31
10月23日	39.14	11月29日	38.75
10月23日	27.12	11月29日	19.38
10月24日	30.62	11月29日	30.45
10月30日	27.13	12月4日	38.75
10月31日	27.13	12月5日	38.75
11月1日	23.25	12月7日	38.75
11月1日	23.25	12月10日	38.75
11月1日	27.51	12月11日	58.13
11月2日	50.38	12月11日	62
合共			716.97

內房股昨回吐

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0755	上海証大	0.163	-7.91
1777	花樣年	1.07	-7.76
1124	沿海家園	0.54	-6.90
1207	上置集團	0.385	-6.10
3900	綠城中國	12.44	-5.33
0845	恆盛地產	1.32	-5.04
1224	中渝置地	2.65	-5.02
0925	北京建設	0.485	-4.90
1168	百仕達	0.68	-4.23

龍源(0916)及大唐(0991)均升逾1%。近日暴升的內房股昨捱沽，上海証大(0755)、沿海家園(1124)、綠城中國(3900)急挫5%至8%。連日向上的深圳概念股顯著回吐，花樣年(1777)跌7.8%，深控(0604)跌3.7%，深圳國際(0152)亦跌3.9%。免費電視牌照遲遲未獲批出，惟申請牌照的公司被輪流炒作，城電(1137)全日漲15%，有線(1097)亦升逾12%，電盈(0008)也創一年新高，收報3.41元，升0.3%。

湧入熱錢料炒作港股

金管局昨日兩度注資，全日累計注入逾120.13億元，規模頗大，使本周四銀行結餘增至2,203.4億元。雖然金管局總裁陳德霖日前預計，今次流入本港的資金規模會較08年金融海嘯小，但市場人士認為，美國聯儲局推出無限額的QE3，加上維持超低息至2015年中，也延長扭曲操作，令全球熱錢大氾濫，即使規模不及08年，惟熱錢流入及停泊的時間可能更長。

估值仍吸引 年底料闖23000

立法會議員兼恆豐證券主席張華峰指出，投資者喜愛用熱錢套息，香港仍是熱門的投資地方。由於金管局是在港元兌美元升逾7.75水平，才會出手接貨，幾可肯定流入的熱錢數量，應超過金管局入市的金額。至於流入資金的目的，由於投資樓市受限，相信都是炒作港股為主。而目前港股的估值不算高，恒指今年底更有望升至23,000點，在有一定「水位」下，定然吸引資金入市「淘金」。

A股見底 捧A股輪中資股

張華峰認為，隨著大型基金紛紛調高亞洲股市的投資比例，基金經理也要在年底粉飾櫥窗，故資金流入股市的機會最大。目前有關熱錢傾向輪流炒作各板塊股份，加上A股有見底跡象，也進一步吸引外國資金來港買入中資股及A股相關投資工具，特別是近期A股輪成交熾熱，相信大部分都不是散戶資金，也可能與近期流入的熱錢有關。

他又估計，流入本港的資金，相信也包括了內地資金。由於港股本股先行，熱錢也有可能「先炒港股、後炒A股」，所以熱錢隨時都會流走，投資者要留意風險。對於熱錢雖流入，但港股成交始終不高，他預料，當大市成交顯著增加之日，就是港股爆升之時。

香港文匯報記者 周紹基

瑞銀：人幣衍生品市場潛力大



香港文匯報訊(記者 周紹基) 瑞銀亞洲股票衍生品銷售部董事總經理于正人表示，今年恒指上落波幅為過去5年最窄，僅約4,300點，令證市市場今年的發行量下降，但他料明年大市波幅會擴大，從而帶動整體證市的發行量。截至上月底，今年牛熊證和窩輪發行總數共10,794隻，若大市能維持升勢，料全年發行量可達1.1萬隻，明年的發行總量更有望達1.4萬。另外，該行又料上證指數未來一年目標為2,150點。

A股輪熱炒 即日鮮顯增

近期A股窩輪熱炒，他認為，這是由於今年A股持續尋底，而A股ETF華夏滬深300(3188)及南方A50(2822)又先後獲批發行認股證，為投資者帶來低位獲利的機會，令A股輪盛行。華夏的窩輪佔整體認股證成交，由上月15日的2%，升至上周五的10%，更出現A股輪比正股ETF成交多的奇景。以華夏滬深300為例，該A股輪幾乎每日都有資金流入，不足一個月，街貨量已累積超過兩億份，反映投資者看好A股已見底，正逐步低位吸貨。

南方A50亦吸引了11間發行商於同一日發行23隻相關窩輪，以本月4日為例，成交達到10.6億元，是該ETF成交的3.7倍，反映投資者積極參與衍生工具。于正人解釋，近期資金湧港，刺激A股ETF成交增加，未來會否持續，要視乎A股走勢，但部分投資者專注買賣窩輪，即日鮮買家增加，才令A股輪成交高於相關正股，惟預期有關情況不會持續太長時間。不過，若A股市場後市表現持續向好，將帶動市場對人民幣結算產品的需求。

計劃明年首季推人幣輪

現時華夏滬深300及南方A50的窩輪，仍未有人民幣櫃台上市，于正人認為，人民幣衍生工具市場潛力很大，預料最快年底或明年年初，將有首隻人民幣結算的窩輪登場，而瑞銀亦計劃明年首季推出有關產品，現正準備相關的系統測試，但未有確認會與哪一隻人民幣產品掛鈎。

此外，輪商也面臨整合問題，他認為，一些較細規模的發行商，市場佔有率會逐步收縮，有可能退出市場。相反，首五大發行商，包括瑞銀在內的市場份額按年上升，由去年的67%，升至今年的73%。他透露，瑞銀明年將發行3,000隻牛熊證及窩輪，當中人民幣產品約50隻。

老同志 雲南省著名商標 雲南省名牌

為天下人 做好茶

海灣茶業「老同志」普洱茶榮膺 中國特供普洱茶 中國普洱茶十大知名品牌 中國普洱茶身產最大 品牌

雲南海灣茶業有限公司 www.haiwantea.com

2008年起連續三年居雲南茶企 普洱茶出口海外首位；

2007年起連續四年居雲南茶企 普洱茶出口香港首位；

2006年起連續五年居雲南茶企 普洱茶出口日本首位。