

日圓急貶 不利港電機家電股

受日圓貶值影響部分股份

公司	收報(元)	變幅
CEC國際(0759)	1.1	7.84%
德昌電機(0179)	5.45	-2.85%
永旺百貨(0984)	18.8	-2.08%
玖龍紙業(2689)	7.04	-4.21%
理文造紙(2314)	5.9	-3.59%
創科實業(0669)	18.04	-3.83%
偉易達(0303)	99	-0.60%
創維(0751)	4.91	-4.47%
TCL(1070)	5.58	-4.12%
海爾(1169)	12.5	-0.79%

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 日本央行寬量加碼，美元兌日圓昨日一度升破97，創約3年8個月以來新高。日圓匯率持續貶值，市場對港股所受影響有不同看法。當中，阿信屋母公司CEC國際(0759)被看高一線，股價昨日最高曾飆15.7%，收市報1.1元，升7.84%。但對中國製造企業而言，卻不一定有正面影響，花旗德昌電機(0179)或成最大輸家。

日貨成本降 阿信屋受捧

日圓匯率下滑，市場有見日式食品成本舒緩，熱炒經營食品零售連鎖店阿信屋的CEC國際(0759)，股價一度炒高15.7%。正宗日資公司永旺百貨(0984)反而跌2.083%，收報18.8元。

此外，從日本採購原料的公司亦相對受惠。花旗研究報告指出，玖龍紙業(2689)及理文造紙(2314)未來將

不斷增加從日本購入回收紙，成本呈下降趨勢，而目前採購規模尚不到採購總額的15%，兩家公司料將受惠。

日廠變相降價 華廠受壓

至於對中國製造商來說，雖然從日本採購零件的成本得以降低，但同時業內競爭加劇，中國製造商面臨定價壓力。花旗認為，就德昌電機來說，受制於定價壓力增大，前景黯淡。由於日圓貶值，其汽車微型摩托將直接面對日本對手MABUCHI(萬寶至)的競爭，定價壓力大增。創科實業(0669)及偉易達(0303)同樣可能面對日本廠商競爭的威脅。

此外，家電行業出口比重較大，市場關注內地家電股的價格優勢受打擊。然而，花旗指，就白色家電而言，中日產品價格差距大，家電板塊受日圓貶值的影

響很小。另外，大多數日本白色家電均在中國採用外包模式，或於中國建立生產線，成本差距並不大。

同類產品較落後 出口危

不過，亦有意見指，中國家電產品技術遠遠落後於日本同類產品，若日本家電價格下跌，將對中國家電企業出口情況產生負面影響。昨日，家電股如創維(0751)、TCL(1070)、海爾(1169)等全線下跌，跌幅分別達4.47%、4.12%、0.79%。

日本央行一連兩天貨幣政策會議結束，是黑田東彥接任日央行行長後的首次貨幣政策會議。會後決定推出新貨幣寬鬆措施(QE)，兩年內使資金供應規模擴大兩倍，亦於兩年內將長期國債的持有量由89萬億日圓增至190萬億日圓，藉此刺激經濟增長，冀約兩年內達成2%的通脹目標。

索羅斯預言日圓「雪崩」

狙擊港元先警示 賺錢首要識捉錯

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 曾狙擊港元的國際金融「大鱷」索羅斯，昨在港出席旗下索羅斯基金投資所創辦的新經濟思維研究所(INET)會議。去年曾有報章指其對沖基金(George Soros)押注日圓貶值，大賺10億美元。83歲寶刀未老的索羅斯，新動向備受關注，當被問會否再對港元「感興趣」時，他就大賣關子，只笑說「若再狙擊港元，我會給大家警告！」

「大鱷」講明會與警號大家，不知孰真孰假，而他在會上與青年學者對話時，就提到其實在金融市場上不需要有道德，當年自己還是一個小小的無名參與者，下決定簡單好多，但現時已身為公眾人物就需面對道德問題。他又教路大家若真想在金融市場上賺錢，就必須學會批判思考，更指自己是一個具高度批判性及非常強悍的人，又透露當自己14歲時，當時納粹德國佔領了匈牙利，自己的生命都受到威脅，其父親就教他，當遇到危機時，選擇面對比逃避才是更佳方法，但前提是必須懂得控制風險。

金融市場不講道德

在另一場論壇時，索羅斯就再和大家分享自己賺錢方法，他指，賺錢主要靠對自己與市場之間預期差異，差異越大，機會就越大。但要適時檢討，發現走勢和自己預測所不同時，若是自己出錯就需自行修正，但若是市場出錯，那就是賺錢機會，需增加注碼，他亦一再強調需評估風

險，但個人的容忍程度較一般金融機構高。

對於日本央行再擴大寬鬆措施，曾大賺日圓的索羅斯在接受媒體訪問時指，日央行擴大貨幣寬鬆措施的行動可能引發日圓「雪崩」，做法「相當危險」，因日圓在持續貶值的預期下，日本人將會把資金轉移至國外，他又指，日央行增強版的刺激措施可說是「一個轟動」和「非常大膽的行動」。

資金外逃匯率崩盤

索羅斯指，在過去的25年間，日本政府赤字不斷擴大，提振經濟的措施無效，經濟一直停滯不前，只好推出新政。但日央行的貨幣政策，正推低本已在下跌的日圓匯價，日本民眾將意識到日圓貶值持續，會希望把資金轉移到國外，最終可能引發日圓匯率崩盤。而央行的行動開始後，日本的決策者可能無法遏制日圓下跌及資本外逃，情況或一發不可收拾。

而東京股市承接上日升勢，昨日日經平



索羅斯來港出席旗下基金研究所會議時與青年學者對話，提到在金融市場上不需要有道德。記者彭子文攝

均指數再升1.576%或199點，收報12,833。日經指數升穿13,000點，是自2008年8月後首次。前日日本央行公布擴大買債規模，觸發日本國債價格急升，孳息率創新低，日圓匯價急跌。美元兌日圓曾升至97日圓，再創超過3年半新高。

美元將見100日圓

恒生投資服務首席分析員溫灼培指，日央行每月購買7萬億日圓國債，較市場

預期多40%，相當於國內生產總值的1.4%，美國目前每月買債850億美元，相當於國內生產總值0.6%，日本新一輪寬規模火力明顯要大得多。但現時日本政府債務已相當於國內生產總值230%，憂慮加大寬量規模，或觸發債務危機。他又估計，美元兌日圓將可能升至100日圓以上，相較08年金融海嘯爆發前的10年，美元在100至125日圓上落，日圓匯價仍算偏



沈聯濤認為美日等國家為防止經濟衰退，大量印鈔，只顧自身情況，卻導致東方國家資產泡沫。記者彭子文攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 經綸國際經濟研究院總裁、中銀監首席顧問沈聯濤昨出席新經濟思維研究所年會時表示，不應單靠增加監管條例來預防金融危機，市場參與者亦須相應配合方可成事，同樣當金融危機發生時，市場人士應反省其責任，不要只怪責監管當局。他續稱，金融體系由經濟實體衍生，經濟環境不斷轉變，相關金融監管亦要調整步伐。強調沒有措施可行之有效地監管金融體系，由早期談定巴一協議至現時巴三，涉及條文已增加至800頁，複雜程度亦大幅增加，但無人可擔保能杜絕潛在危機發生。此外，他認為美日等國家為防止經濟衰退，大量印鈔，只顧自身情況，卻導致東方國家資產泡沫。

金發局小組再添34非官方成員

香港文匯報訊 繼今年1月17日委任金融發展局(金發局)主席及21位成員後，行政長官昨再委任34位非官方人士及2位官方人士，以協助金發局轄下5個小組的工作，由昨日開始，任期兩年。

金發局為持份者提供高層和跨界別的平台，集中研究如何配合國家金融市場逐步走向國際，進一步發展香港金融業，包括在促進金融業多元化，提升香港國際金融中心在國家和地區中的地位和作用等方面，向政府提供意見。金發局已成立5個小組，深入研究金融業的個別範疇，以及展開有助發展的相關舉措。5個小組為：金融發展研究小組；內地機遇小組；拓新業務小組；市場推廣小組；人力資源小組。

金融發展研究小組

李律仁(召集人)
非官方成員(11人)：Douglas W Amer教授、陳翊庭、邱令智、蕭大衛教授、王國龍、黃海洲、倪以理、Mark G Shipman、威廉、思眾、Graham Turl、朱雲來
財庫局副局長(當然成員)

內地機遇小組

秦曉(召集人)
非官方成員(9人)：陳爽、何迪、郭琳廣、李細燕、梁家齊、劉廷安、譚何錦文、謝湧海、王祖興

拓新業務小組

馬凱博(召集人)
非官方成員(12人)：謝清海、Brett Graham、郭志標、林家禮博士、李建平、李君豪、John Levack、文禮信、John C Wilkinson、黃鋼城、葉招桂芳、余健南

市場推廣小組

洪丕正(召集人)
非官方成員(9人)：杜漢文、馮煒能、郭振邦、林天福、劉麥嘉軒、梁兆基、羅志偉、彭英傑、黃元山
投資推廣署署長(當然成員)

人力資源小組

關百忠(召集人)
非官方成員(8人)：區妙馨、陳兆倫、陳錦榮、陳玲娜、馮愉敏、羅振倫、龐寶林、黃兆勳

余永定：日量寬利資金流入香港



余永定指，日本「放水」能否達到預期目標仍是未知之數，亦可能導致當地經濟衰退並引發貨幣戰。

記者陳遠威攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 日本再推貨幣寬鬆措施刺激通脹，市場預計將利好資金流入本港，正在港出席會議的中國社會科學院學部委員余永定對此表示，日本「放水」能否達到預期目標仍有待觀察，印鈔可讓資產價格急升，藉刺激市民借貸而令經濟復甦，但如算盤能否打響仍是未知之數，亦有可能導致當地經濟衰退並引

發貨幣戰。他又認為成立亞元無助解決亞洲區各國匯率不穩，反而應先集中區域經濟合作，建立共同基金及貨幣協調機制。

推通脹未必能刺激消費

余永定進一步指出，日本再度推量寬政策無本質上的不同，只是擴大額度，放出大量資金令股價及樓價上漲，推高通脹刺激市民借貸，藉此振興經濟復甦。股價及樓價上升可以肯定會發生，但市民會否增加消費則很難說，前後兩者未必有關，但估計作用不大。

此外，日本「放水」使日圓貶值，未必是政策的目標，但結果是各國量寬措施均造成貨幣貶值。為維持匯率穩定，各國相應會將其幣值貶低或引發貨幣戰。他認為要刺激通脹，應透過經濟需求帶動，不應藉提升成本來刺激通脹。

亞元無助區內匯率穩定

要解決亞洲區各國匯率不穩，效法歐元區成立亞元是選項之一，余永定認為，歐洲經驗已反映成立共同貨幣充滿問題，要留意使用統一貨幣，並不意味採取相同財政政策。中日關係緊張，成立亞元預期已較數年前降溫，但不排除日後重提議案。若要成立亞元，屆時應先集中區域經濟合作，建立共同基金及貨幣協調機制。

余永定不同意內地應在2020年前開放資本帳，他指經濟

仍有挑戰，金融體系存在風險，中央只能針對具體事情採取具體措施，市場資本化要逐步推行，不要「雷吧冷」一次做。史上無國家在資本化後沒有衝擊，尤其是東南亞國家，難料內地能否承受衝擊，就算有能力承受，亦要小心風險，建議按成本效益分析可成之事，按情況進行開放。如QDII及QFII均是開放過程的一部分，可以不斷擴大開放額度。

他續指，他不是反對開放，惟涉及進一步資本管制便要小心，若資本化速度過快，或令內地經濟不平衡情況惡化。

倡人幣結算可免被套息

現時市場可用人民幣作結算，他亦指，CNY(人民幣)持續升值，而CNH(離岸人民幣市場)屢有波動，造成套息機會。若有靈活的利率及匯率機制，匯差便可保持，但現時機制正是不夠靈活，故中央才不斷干預。再者，內地利率高於香港水平，為控制樓市泡沫，更不可如港元般與美元掛鈎，意味資本化令人民幣匯率隨外圍因素變化，政策將失去市場的主導能力。

至於內地調控樓市，使部分內房企業前來香港融資，他表示，當局的政策方向正確，內地房地產投資佔經濟增長逾10%，在國際上不常見，需要控制。現時市場面對問題多，部分未解決，難以開放市場，若有方法可解決問題，才會贊成開放動作。

大鱷無招過 陳總余永定有火花

記者 陳遠威

一連三日在港舉行的新經濟思維研究所年會眾星雲集，焦點除曾於1998年大舉「襲港」的對沖基金大鱷索羅斯，諾貝爾經濟學獎得主彭思和赫曼等多位財界名宿，當年曾與索羅斯交過手的金管局總裁陳德霖，以及早前負面新聞纏身的行會成員林奮強等亦是座上客。不過，陳總與索羅斯昨日未有過招，但就與社科院學部委員余永定擦出一段小火花。

余永定：內地資本化加速風險極大

有傳內地政府擬提前在2020年前完全開放資本帳，余永定在會上表示，內地若加快資本化進程，令資金隨意進出，將構成極大風險，而且難以在內部自行控制，不

希望決策當局急於求成。現時內地企業債務佔經濟增長比率為100%，再參考衡量貨幣經濟的指標，廣義貨幣兌經濟增長比率(M2/GDP Ratio)亦上升至188%，可見國民儲蓄額較大，資金有機會流出，或帶來匯率波動。

陳總似乎不太認同有關觀點，舉手向上提問指，內地已成為全球第二大經濟體，跨境人民幣結算試點在2009年開始推出，人民幣國際化進程順利，市場認為人民幣將升值，已視之為投資項目，自由市場下難以硬性規定貨幣用途，是自然發展，暗示加快開放是符合自由市場原則，並無不妥。

余永定回應稱，發展重點在於資本化，資本化與人民幣國際化兩者未必可完全混為一談。

影子銀行地方債未解 勿急

若人民幣得到廣泛使用自然是樂事，但現時影子銀行及地方政府債務等問題困擾，中央應逐步開放，若可循序漸進發展人民幣國際化便無問題。不應將所有項目同時推出，而經濟情況持續變化，相信很難定出適用的發展時間表。

另外，在一場討論金融穩定與監管設計的會議上，發現林奮強在「專心上堂」，不時「抄筆記」。會後有記者上前提問他對現時本港經濟及通脹民生問題，或許是貴人事忙，林奮強稱現時不便回答，便匆匆離去。

