

文匯報

WEN WEI PO
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物
獲特許可在全國各地發行
2014年2月 星期六
4 897001 360013
大多多雲 一兩陣雨
甲午年一月初九 二十四水 氣溫 15-19°C 濕度：70-95%
港字第 23348 今日出紙 4 疊 9 大張 港售 7 元



美逐步退市 資金流走無可避免

陳德霖：港按息有上升壓力



■金管局認為，美國退市，本港資金無可避免會流出，而目前未能確定樓市已進下行周期。 資料圖片

香港文匯報

訊（記者 陳遠威）美國聯儲局啓動退市造成環球市場波動，而新公布美國就業數據向好，穩定市場對美國今年逐步溫和退市的預期。金管局總裁陳德霖昨表示，最近兩周資金自新興市場流走，已造成市場頗大波動，而本港資金亦將無可避免流走，並對銀行體系的資金流動性及利率成本構成壓力，市民進行借貸時應量力而為。

陳德霖在立法會財經事務委員會簡報會上指出，聯儲局開始退市、縮減每月買債規模，市場初時反應平靜甚至正面，但最近資金開始自新興市場流走，造成市場相當大波動，相信今年全球貨幣及金融環境仍有極大不確定性。雖然2008年及2009年流入本港的過千億美元資金未有大量流出跡象，但預期在正常市況調整下，資金最終將會流出本港，並導致借貸利率上升。

他進一步解釋，發達國家經濟改善，但力度及持續性有隱憂；同時新興市場資金流走壓力增加，可能令新興市場利率上升較預期快，加速資產價格調整。市場利率的反應可能較貨幣政策正常化來得更大大，雖美聯儲可降低短期利率水平，但不代表長期利率不會急速上升。

銀行貸存比超80%偏緊

陳德霖續指，今年美國經濟復甦趨勢不錯，估計按預期將在年內完全停止買債，並在往後開始加息。本港資金因而流走，將影響利率水平，預料按揭利率上升機會頗大，升幅及速度則取決於美國利率正常化的步伐。但他強調，有關時間表並非準確預言，要視乎美國經濟走勢，退市規模及步伐仍有不確定性。

因此，現時低息環境雖然持續，惟日後長期利率可能上升，市民進行長期按揭貸款時不可掉以輕心。他提醒，雖然本港按揭及私人貸款受市場供求變化主導，過往美國維持貨幣政策寬鬆時，本港利率仍然由約1厘上升至2厘水平，但若資金一旦流走，相信本港貸款利率將有上升壓力。目前銀行體系貸存比率超過80%，資金流動性水平偏緊，市場利率反應可能較預期快。

料今年美國經濟增3%

談及美國經濟情況，陳德霖指，當地貨幣政策正常化的過程已經展開，經濟增長趨勢良好，去年12月失業率下降1.2個百分點至6.7%，房屋市場按年增長16%，個人消費亦增長3.3%。美國聯儲局預期經濟增長加快，失業率將持續下降，預測今年美國經濟增長



■陳德霖表示，暫未見本港資金大幅流進流出。 張偉民攝

3%，失業率可降至6.5%。而民主共和兩黨已達成財政協議，輕微調低未來兩年公共開支削減幅度，有利當地經濟復甦。

至於美國面對的隱憂，他指當地商業投資仍然疲弱，僅佔國民生產總值的15%，較金融風暴前的19%為低。失業率下降主要因勞動力參與率下跌至62.8%帶動，達35年低位。公共財政整固問題仍待解決。市場利率的反應可能較貨幣政策正常化來得更大大，相關風險不容忽視。

外匯基金今年保本已不錯

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美國去年公布退市消息，導致債券市場息升價跌，拖累了投資收益，外匯基金去年收入因而大幅倒退32%。陳德霖昨坦言，今年投資環境相當困苦，外匯基金增加獲利並不容易，能夠固本培元已相當不錯。

支撐港元不能博高風險

會上，有議員指陳德霖上任後外匯基金表現便接連失利，他回應稱，其上任前有7,000億至8,000億元等值的資產流入本港，按貨幣發行局制度，只能投放在外匯基金的支持組合之下，以投資短期、流動性高及安全性高的低風險投資，換言之只可投資美國國債。然低息環境持續，導致涉及1.2萬億至1.3萬億元的外匯基金資產回報低企，去年更錄得0.4%虧損。

他認為，當早年流入本港的資金在日後流走，支持組合內的資金減低時，便不會再被大筆低回報資產拖低整體投資表現。若美國利率回復正常化，短期債券利率將會上升，持有債券估計可獲2厘至3厘回報，為整體回報提供支持。

對於金管局應否調整外匯基金投資組合，陳德霖表示，預期利率進入上升周期，債券投資回報

將會不利，但現難以肯定息率回升的確實時期。加上美國表明視經濟情況部署退市，不排除經濟情況轉壞，美國會停止退市甚至調頭增加買債。若持有現金而放棄債券，以現時2.5%的長債利率計算，將是極大損失；若轉而持有股票亦難以確保百分百安全，由於投資市場變化難料，貿然調整外匯基金部署要承受巨大風險。

申額度投資人民幣資產

金管局副總裁余偉文補充，外匯基金的投資組合當中，79%為美元計價投資，另外21%以港元計價為主。人民幣投資方面，金管局在內地銀行間債券市場已投資300億元人民幣，而15億美元的QFII投資額度均已用盡，當局將會向有關方面申請更多投資額度。

總裁任命由財政司處理

陳德霖在金管局總裁職位的聘用合約將於今年7月屆滿，被問及繼任人安排時，他僅重申一貫回應，稱金管局總裁的任命事關重大，相信財政司司長會小心處理，並在適當時候公布有關安排。

港累檢獲258張千元偽鈔

香港文匯報訊（記者 陳遠威）早前市面出現仿真度極高的千元偽鈔，令市民大為緊張。金管局總裁陳德霖表示，去年12月23日開始檢獲2003年版中銀及匯豐的千元偽鈔，截至今年2月4日共檢獲258張，為數不多。

陳德霖指，本港偽鈔比率遠較其他國家低，每100萬張鈔票當中僅有1.4張偽鈔。2003年版的千元鈔票有1.1億張正在市面流通，為應對是次偽鈔問題，除警方負責緝獲外，當局已舉辦33場相關講座，並加緊對有關批發鈔票進行回收，提高偽鈔的回收標準，讓防偽措施更強的2010年新版鈔票取代。他稱，不會禁止2003年版鈔票的流通。銀行方面已有足夠千元鈔票供市民兌換，亦已增加500元鈔票的儲備。

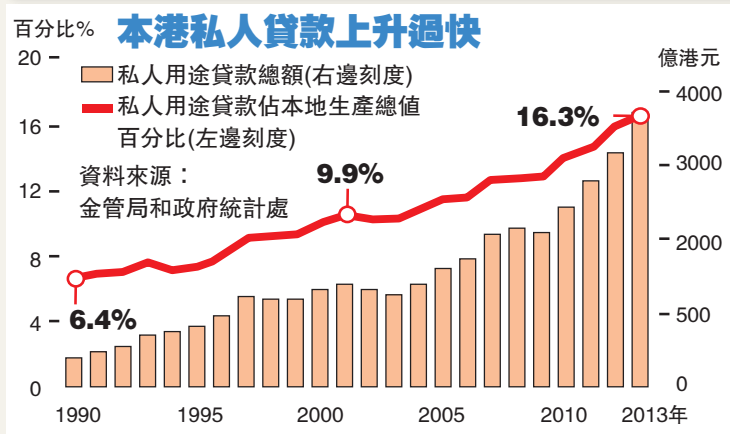
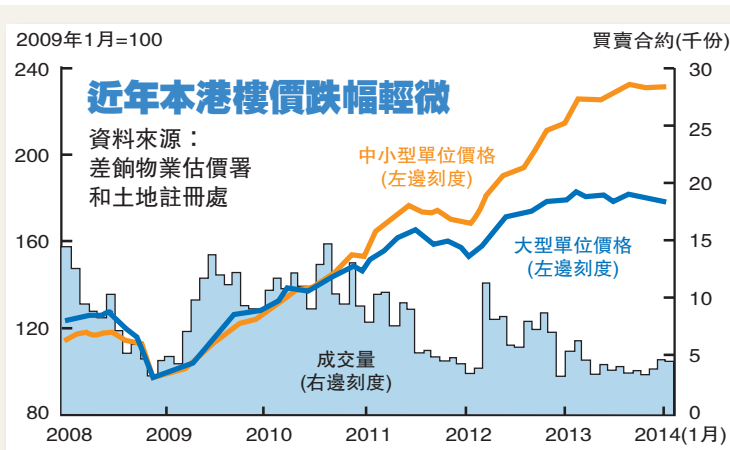
至於要如何辨認2003年版偽鈔？陳德霖指，真鈔的黃色螢光條碼在紫外光燈照射下顯得光亮而鮮明，偽鈔則是啞色和暗淡。由於製作技術不

同，真鈔的金屬線是織入紙張內，故開窗露出的邊緣有明顯不規則紙質纖維，偽鈔的開窗切口則較直線和整齊。雖然偽鈔仿真度高，但市民及商戶小心留意鈔票的螢光條碼及金屬線，便不難辨認出偽鈔。

與八達通檢討扣錯錢

此外，金管局關注八達通扣錯車資的事故，現時八達通公司已修正所有相關讀寫軟件，問題有所更正，當局會跟進如何避免日後發生同類事故，正與八達通公司檢討有關程序。

陳德霖指，現時零售支付發展快速，主要由於科技、網購及物流使用普遍，故當局已開始檢討相關立法框架。又指，支付寶、Paypal等支付平台已有多年歷史，市場上亦有不少新的支付平台出現，但不代表其經營不受規範，呼籲市民要小心留意。



放寬人民幣兌換仍待回覆

香港文匯報訊（記者 陳遠威）金管局去年10月向人民銀行爭取放寬港人個人人民幣兌換限額，獲得當局正面回應，市場憧憬最快在今年上半年獲放寬限制。金管局總裁陳德霖昨表示，至今未獲得進一步消息，相信人行仍在考慮當中，金管局正等待外管局的答覆，日後有機會亦會再提出有關訴求。又稱不擔心限制放寬後會搶去大量港元存款。

本港市民每人每日兌換人民幣2萬元限額，是2004年因應銀行推出人民幣業務而制定，但時至今日本港人民幣資金需求及日均成交量已大幅增長，本港人民幣存款已達8,000多億元人民幣，故金管局認為相關限制已不合時宜。同時，基金界亦有意見認為若放寬甚至取消兌換限額，有利業界銷售人民幣產品，讓大額認購的市民無需逐日兌換。

不擔心港元存款轉投人民幣

陳德霖指，現時本港平均每個人民幣戶口有6萬元人民幣存款，不擔心兌換限額放寬後有大量存款由港元轉去人民幣，由於過去二三十年本港銀行存款一直增加，其中港元與外幣比例一直處於50%的穩定水平，市民進行資產配置時會考慮幣值變化及利率等因素。

樓市前景不明 轉跌與否未確定

香港文匯報訊（記者 陳遠威）對於本港樓市過熱問題，金管局總裁陳德霖昨表示，現時樓市成交量已大幅減少，自高峰期下降30%至40%，但樓價僅輕微下跌，因此樓市前景仍不明朗，目前未能確定樓市已經轉入下降周期，市場情況仍須時間觀察。

住宅按揭貸款方面，陳德霖說，在金管局推出6輪逆周期措施後已溫和放緩，去年按揭貸款增長已降至3.9%。但當局關注按揭以外貸款增長過快，由於去年急增18.4%，令整體貸款增長推升至16%，故金管局去年10月已向銀行界提出穩定資金要求，以避免2008年至2009年期間銀行資金鏈斷裂的困局重現。

促銀行管理私貸風險

另外，當局亦關注私人用途貸款上升過快，截至去年9月底，私人貸款總額達3,700億元，佔本地生產總值（GDP）的16.3%，相對2000年的9.9%及1990年的6.4%有明顯增加，趨勢令人關注，故已去信銀行，要求加強私人貸款風險管理，包括審慎評估貸款人的收入與還款能力，貸款年期是否過長，以及對貸款佔個人資產組合的比率釐定規限，並進行壓力測試。

金管局副總裁阮國恒表示，去年本港私人用途貸款，主要由信用卡欠款、私人貸款及稅貸所造成，現時逾期貸款比率較低，只有1%至2%，主要受惠於本港處於低息環境，若利率正常化後，私人用途貸款的貸款質素或會有所轉差，逾期貸款比率將會有所上升。