

陳德霖：美今年內加息機會高 港或走資

樓市不明朗

要管好風險

香港文匯報訊（記者 張易）新盤連環撻訂及二手劈價增多，港府財金官員相繼敲響樓市警鐘。美聯儲局昨起一連兩日舉行議息會議，市場關注聯儲局會否啓動近十年來首次加息，金管局總裁陳德霖昨表示，相信美國很快會重啓利率正常化步伐，即使今次維持利率不變，今年內加息的機會也相當高。他提醒，本港8月份樓市成交量錄得三成按月跌幅，加上預期美國即將加息，樓市走向十分不明朗，市民要管控好風險。

美聯儲局議息聲明將於本港時間周五凌晨二時，連同聯儲局對美國經濟最新預測一併公佈。陳德霖昨判斷，美國利率正常化過程就快開始，即使今次維持利率不變，今年內加息的機會也相當高。美元利率高於港元利率，會形成誘因吸引資金流向美國，屆時本港資金流將現逆轉，由過去數年由美元持續流入，變為持續流向美元。

他指，美元強勢將吸引本港資金流出套利，屆時本港也會調整基準利率。陳德霖認為這是美國加息後的必

經階段，屬正常調整過程，投資者除了留意聯儲局何時開始加息，也要注意加息步伐，管控好資產風險。聯儲局的加息步伐相信會視乎就業等數據，不會有硬性時間表。



■陳德霖稱，美加息步伐會影響全球資金流及資產市場，提醒投資者要管理好風險。 張偉民 攝

離岸人幣流動性充足

香港文匯報訊（記者 張易）因應8月11日人民幣突然貶值，人民幣資產拆倉潮一度令本港人民幣拆息飆升，金管局總裁陳德霖昨出席論壇時強調離岸人民幣（CNH）流動性支援充足。他指，上月24及25日離岸人民幣資金市場波動最劇烈時，有銀行曾使用金管局提供的隔夜流動資金，但額度遠未耗盡，反映流動性支援措施充足，又強調上述做法並非干預銀行運作。

港人幣先行優勢或減

陳德霖估計，8月本港人民幣存款規模可能縮減。惟一旦人民幣匯率企穩，離岸市場對人民幣需求就會回升。內地今年來貿易及經常賬持續錄得順差，反映經濟基調仍然穩定，「即使美元進入強周期，我也看不到人民幣有長期貶值條件」。

他又認為，香港作為全球人民幣離岸中心的前景光明，競爭料可維持較長時間。惟他警告，隨着其他人民幣離岸中心冒起，中央賦予本港的部分先行者優勢可能減弱甚至消失，包括與人行行的雙邊互換協議，人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度等。

要維持本港人民幣業務競爭力，陳德霖認為要做到三件事，其一，是利用好中央提供的優惠政策，相信「一國兩制」可續令本港從中受惠。其二，是發展金融市場基建，提高銀行運作效率，以支持規模漸大的離岸人民幣業務。最後則是增加人力資源培訓，提高金融業軟實力。

另外，他期望「深港通」可盡快通車，令本港這座溝通內地與國際資本市場的橋樑，更加完整。

財金官員齊敲樓市警鐘

金管局總裁陳德霖：

■本港8月份樓市成交量錄得三成按月跌幅，加上預期美國即將加息，樓市走向十分不明朗，市民要管控好風險。

發展局局長陳茂波：

■預計本港未來3至4年可提供8.3萬伙新盤，創歷史新高；部分新盤在扣除回贈等優惠後，出現平過同區二手樓的情況，有意置業的市民要量力而為。

財爺曾俊華：

■多個新興市場的經濟前景都甚不明朗，加上環球資金流向可能出現逆轉，對香港以至環球經濟的影響實在不容忽視，對香港資產價格可能造成的衝擊。

存貸及按息難免隨美上升

市民最關心與樓市密切相關的按揭利率會在美國加息後上升多少。陳德霖指，其中涉及複雜市場因素，存貸及按揭利率雖有上升趨勢，但現時難講本港貨幣基礎收縮多少會跟隨美元加息，除了美元加息步伐，也要考慮港元市場供求及同業競爭。

注視市場發展 需要時出手

他注意到兩地股市波動影響下，本港8月樓市成交量錄得三成按月跌幅，加上預期美國即將加息，樓市走向十分不明朗。金管局會密切留意市場發展，需要時會推出措施穩定銀行及金融體系，但就無正面回應會否「減辣」。

事實上，近日多位港府官員相繼發出樓市風險的警告，發展局局長陳茂波上周日指，經過政府過去數年覓地建屋的工作，私人住宅物業市場「起了一些根本性變化」，新住宅單位供應正逐步增加，預計本港未來3至4年可提供8.3萬伙新盤，創歷史新高。而在過去兩個月，本港以至環球經濟前景不明朗，美國加息步伐未明，部分新盤在扣除回贈等優惠後，甚至出現平過同區二手樓的情況，提醒有意置業的市民要量力而為。

財爺曾俊華日前亦表示，市場預期美國準備加息，不少新興市場出現了資金外流和匯率波動的情況。由於多個新興市場的經濟前景都甚不明朗，加上環球資金流向可能出現逆轉，若它們的匯率出現波動，對香港以至環球經濟的影響實在不容忽視，對香港資產價格可能造成的衝擊。

嘉華集團主席呂志和昨在與傳媒聚會時，被問及對近期樓市市況的看法，呂志和指出，他一向主張買家要量力而為，若是自住的，有儲蓄有自己資金，就任何時候買樓都不用擔心；但若果心想作為投資炒賣的，就要看自己的實力，因為「炒賣」是「屬於另一個行業的，你的對手是很多大鱷」。

今年外匯基金表現不感樂觀

陳德霖今年初曾預期今年投資環境較去年複雜，結果不幸言中，金融市場劇烈波動，兩地股市大起大落如坐過山車，加上美元強勢仍然持續，他對今年外匯基金投資表現不感樂觀。受到外匯投資虧損251億元拖累，外匯基金上半年總體投資收入204億元，按年大減63.8%。

聯匯對港是最好制度

香港文匯報訊（記者 張易）人民幣上月突然貶值引發全球金融市場波動，港元隱含波動率一度升至十年來最高水平，加上人民幣進一步國際化，令市場憧憬港元有機會與美元脫鉤，並改與人民幣掛鉤。不過，金管局總裁陳德霖昨日就表示，無意改變現行聯繫匯率制度，聯匯對香港是最好匯率制度。

陳德霖昨出席財資市場高峰會時重申，

無計劃亦無意改變聯匯制度。香港作為小規模開放經濟體，聯匯制度是最好制度。

金管局本月來7度向市場累計注資471.21億元以緩和港元強勢。陳德霖表示，近期港元持續走強主要受人民幣拆倉盤影響，市場預期人民幣貶值，紛紛沽出人民幣資產，當中大部分轉為美元及歐元，也有部分轉為港元。



金發局冀港做交易記賬中心

■史美倫稱，強化香港成主要的交易記賬中心，相信能增加相關的經濟活動。 資料圖片



香港文匯報訊（記者 周紹基）金融發展局發表報告，提出多項建議，以提升香港作為區域及全球金融機構首選的交易記賬中心，讓金融機構在港為其金融產品，訂立合約及承擔主要交付或支付責任，或替客戶或對手方開立並維持相關交易記賬戶口。

將帶來質量兼備效益

金發局主席史美倫表示，支持香港發展成為主要的交易記賬中心，相信此舉能增加相關的經濟活動，有助更多的資產配置、更高的流動性和交易量，不但為香港帶來可觀的財政收入，更有助金融服務業在業務營運、風險管理和合規等各方面創造更多職位，為香港帶來質量兼備的效益。

金發局報告指出，長久以來，大型國際金融機構均主要在倫敦及紐約，為其拓展銀行業務、衍生工具和證券交易，作交易記賬首選之地。雖然

香港已有眾多的國際金融機構進駐，並擁有完善的經濟及商業基礎設施，但在交易記賬方面，香港仍遜於倫敦和紐約，在亞洲區內的交易記賬中心，香港仍須面對新加坡和東京兩地的競爭。

需注意可能累積風險

報告為進一步提升香港金融市場發展及聲譽提出建議，以爭取香港成為全球及區內金融機構首選的交易記賬中心。金發局認為，此舉將可增加香港的經濟活動，為香港帶來質量兼備的效益，但強調不能忽視因交易記賬業務增加，而可能導致香港累積風險的問題。

報告指出，在環球金融危機後，香港一直積極實施和推動多項監管改革，務求令其監管標準與國際基準齊齊。然而，由於各地監管標準仍未能達到完全一致，令金融機構可進行監管套戥，選擇在一些較有利的地點進行交易記賬。

史美倫出席活動後亦表示，近日內地股市波動或會延遲「深港通」推出，但相信「深港通」最終定會推出。她指出，去年金發局就本港新股市場在多個範疇作出整體建議。她希望，市場不應只關注同股不同權，認為在主要投資者機制方面仍有很大改善空間。

中銀倡財政部增在港發國債



■陳少平認為，人民幣今年內再跌空間不大。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）人民幣匯率8月大幅貶值後，近日逐漸回穩，外界亦認為，人民幣再貶值的空間有限。中銀香港(2388)總經理兼投資主管陳少平昨出席論壇時表示，短期內人民幣匯價走勢仍將維持平穩，估計年底再貶值的可能性不大，長遠而言，人民幣走勢仍要靠內地經濟增長，至於內地經濟受美國加息影響不大。

息率較高 人幣產品仍吸引

他估計，短期內本港人民幣資金池可能出現收窄的情況，但相信當局完善基建配套及提供較便捷的對沖方案，投資者仍會對人民幣有興趣。人民幣產品具吸引力，因現時人幣產品的息率仍較其他國家貨幣為高。

現時內地及香港的兩地債市規模仍存在差距，他建議，財政部可透過增加在港發行國債，擴大本港債市的深度與廣



■凌嘉敏認為，人民幣國際化前景仍然可觀。 張偉民 攝

度，及形成國債收益率曲線，並建議由現時每半年一次增加至每季一次。另外，他建議延長一級流動性提供行(PLP)的交易時間，以覆蓋部分海外地區。

渣打：短期離岸資金池或縮

渣打銀行環球人民幣應用策略主管凌嘉敏表示，人民幣國際化前景仍然可觀。雖然自人民幣在8月大幅貶值後，出現資金流出導致人民幣資金池收縮的情況；但在跨境雙向人民幣資金池業務的政策背景下，增加人民幣雙向流動，流入額度有所增長人民幣使用量也有增加。長遠而言，當人民幣匯率穩定後，政策有利人民幣國際化進程。

受到人民幣貶值影響，韓國及台灣的人民幣資金有所減少，她估計在短期內，離岸人民幣資金池面臨收緊壓力，但長遠將會上升。至於本港銀行未有因人民幣貶值，大幅上調人民幣存息。預計未來本港的人民幣存息將會維持平穩。

另外，她指出，相信人民幣貶值亦非唯一因素影響點心債發行，現時企業在內地發債成本較低，亦吸引不少企業放棄海外發債轉投內地。

法興：中間價機制靈活性增

法國興業銀行亞洲外匯策略主管Jason Daw昨在報告中指出，現時人行阻止人民幣走軟的局面可能是一種不穩定均衡。長遠而言，相信供求關係一邊倒的狀況將有所緩解，以及投機壓力的減輕，人民幣可能逐步並有序地貶值。人行可能已通過與美元走勢脫鉤，完善了人民幣中間價機制，增強了靈活性。