

IMF 撐聯匯 料港 GDP 勝去年

樓市交投減若影響經濟 可調整印花稅

股匯風暴

香港文匯報訊（記者 涂若奔）港匯近日急挫，昨日一度跌至 7.8284 水平，為 2007 年 8 月以來最弱，引發市場對本港聯匯制度的關注，市場更憂慮本港爆發走資潮，令昨日港股大瀉逾 740 點。國際貨幣基金組織（IMF）昨日發表報告，重申繼續支持本港聯匯匯率制度，並預計受惠內部強勁需求，本港 2015 年實質本地生產總值增長約 2.25%，2016 年經濟增幅可望稍升至 2.5%。IMF 又認為，礙於基本供應短缺，本港樓價仍有進一步上升的機會，但須留意

IMF 在昨日的報告中，再次肯定其在 2015 年 12 月 15 日就香港經濟及金融狀況發出的初步總結，重申繼續支持香港聯匯匯率制度。「認同對一個擁有與環球金融服務融合的小規模開放型經濟體系而言，聯匯匯率制度是維持香港金融穩定的基石」。報告讚揚當局的穩健施政，有助香港經濟在環球金融市場波動加劇的情況下承受衝擊，保持經濟穩定增長及低水平的失業率。

認同不同環節推審慎政策

報告同意香港作為小規模開放型的經濟體系，正面對美國聯邦儲備局加息、中國內地結構性轉變及本地物業市場調整的多重挑戰。然而，強大的財政及金融緩衝空間將有助減少上述風險帶來的潛在負面影響。執董會歡迎當局繼續保持警惕，就不同環節推行審慎政策，以取得中期的穩健增長。

應利用財政空間抵禦衝擊

IMF 在報告指出，財政政策應在給予經濟短期支持及滿足未來人口老化及勞動力減少的財政需求之間取得適當平衡。建議若經濟活動於 2016 年初顯著放緩，當局應主動利用財政空間來抵禦經濟所承受的衝擊，包括擴大針對弱勢家庭與小型企業的紓緩措施，並盡可能加快市區重建及基礎有關的開支。報告讚揚當局近期為應付長遠的財政挑戰而在多個範疇取得的進展，包括計劃推出的低收入在職家庭津貼計劃，以鼓勵更多勞動人口參與；以及未來基金以提高財政儲備的投資回報。

建議監察浮息按揭水平

對於樓市，報告稱，同意當局的施政要務仍然是致力重整房屋市場的供求平衡。鼓勵當局有效落實 2014 年制定的長遠房屋策略，確保達到額外增加房屋供應的目標，並持續改善公眾對房屋供應及置業負擔能力的預期。報告強調，「認同假若交

投持續減少以致對整體經濟帶來負面影響，當局可考慮調整印花稅」。與樓市相關的宏觀審慎措施亦應繼續保留，至於是否作出調整應視乎金融穩定風險的變化而非整體需求的情況而定；並建議當局監察浮息按揭的水平。

財庫局局長陳家強昨日於立法會會議上表示，雖然近月私人物業價格和租金有下調跡象，而美聯儲亦於去年 12 月決定加息，但本地的房屋供求仍處於失衡的狀況，目前樓價與市民的負擔能力仍然脫節。市民置業負擔比率在去年第三季升至約 64%，遠高於 1995 年至 2014 年的 46% 長期平均數。故此，政府無意撤銷需求管理措施。

陳家強又稱，息口並非影響樓市的唯一因素。隨著政府持續努力提供足夠的住宅用地，住宅單位的中期供應量已顯著增加。政府會繼續保持警惕，並會審慎參考一系列指標（包括樓價、市民置業負擔比率、物業成交量、住宅供應、本地和環球經濟變化等），密切監察樓市動向和不斷變化的外圍形勢。



財爺：港能夠應對未來挑戰

香港文匯報訊（記者 涂若奔）對於 IMF 發表的最新報告，財政司司長曾俊華昨日表示，「我很高興基金組織執行董事會通過了評估報告。美國利率正常化已經開始，環球市場將可能面對較大的波動，但我深信憑著良好的經濟基本因素及穩健的金融體系，我們能夠應對未來的挑戰。」

美國利率正常化已經開始，全球市場將可能面對較大波動。憑著良好的經濟基本因素、穩健的金融體系，香港能夠應對未來挑戰。

陳德霖稱 IMF 支持聯匯重要

金管局總裁陳德霖也表示，國際貨幣基金組織一直以來對聯匯匯率制度的支持，充分肯定了這個制度對維持香港金融穩定至為重要。「我亦很高興基金組織贊同我們實施的宏觀審慎監管措施，加強香港銀行體系的應變能力。」



IMF 代表團於 2015 年 11 月到訪香港，進行 IMF 第四條磋商討論。代表團的初步總結已於 2015 年 12 月 15 日公佈。IMF 執行董事會於 2016 年 1 月 11 日審議並通過評估報告。昨日公佈具詳細分析的評估報告，大力支持政府實施積極的財政政策、穩健的金融市場監管制度，以及樓市需求管理措施。

IMF 昨發表報告，重申繼續支持聯匯匯率制度，並預計受惠內部強勁需求，本港今年 GDP 可望稍勝去年。

全球逾 6 成 CEO 對經濟欠信心

香港文匯報訊 羅兵咸永道昨日公佈全球 CEO 年度調查報告顯示，三分之二(66%)的 CEO 認為當前企業面臨的威脅超過三年前。四分之一(27%)的受訪者對未來 12 個月的全球增長前景有信心，比去年下降了 10 個百分點。此外，略超三分之一(35%)的受訪者對其公司來年的發展充滿信心，比去年(39%)下降 4 個百分點。

羅兵咸永道全球 CEO 年度調查《在世界格局變化中重新界定商業成功》的結果預計，未來 12 個月全球經濟前景黯淡。是次調查共訪問了超過 1,400 位 CEO，調查結果昨天在瑞士達沃斯「世界經濟論壇年會」開幕禮上發佈。

中國經濟再平衡、油價下跌、地緣政治安全等問題均增加全球經濟增長前景的不確定性。全球僅略超四分之一(27%)的 CEO 認為未來 12 個月全球經濟將出現增長，而去年該比例為 37%；23% 的受訪者認為經濟形勢會惡化(2015 年：17%)。在北美地區，持樂觀態度的 CEO 比例(16%)僅佔最樂觀地區(西歐 33% 和中東 34%)的一半。而三分之一的中國 CEO(33%)相信 2016 年全球經濟增長將會放緩。

台企高管收入信心跌幅最大

企業高管對未來 12 個月企業收入增長的信心同樣有所下降，有 35% 表示「非常有信心」，去年該比例為 39%。在一片悲觀情緒中，印度(64%)、西班牙(54%)及羅馬尼亞(50%)的 CEO 們顯然更為樂觀。信心比例前後反差最大的是台灣，僅 19% 的受訪者對企業短期收入增長非常有信心，較去年的 65% 大跌 46 個百分點。另一方面，信心指數最低的國家是瑞士，該國僅 16% 的 CEO 對收入增長非常有信心，低於 2015 年的 24%。

幾乎所有經濟大國的 CEO 對收入增長信心相比去年均有所下降：中國 24%(2015 年：36%)、美國 33%(2015 年：46%)、英國 33%(2015 年：39%)以及德國 28%(2015 年：35%)。意大利的 20%(2015 年：20%)和日本的 28%(2015 年：27%)相對持平。僅俄羅斯呈相反趨勢，其信心比例從去年低谷時的 16% 攀升至 26%。

H 股大折讓 中國大媽撈底

香港文匯報訊（記者 黃萃華）港匯見 2007 年 8 月以來最弱，昨日一度低見 7.8284，令港股迎來腥風血雨的一天，大跌超過 740 點，跌穿 19,000 點。H 股大跌，令 AH 股價差拉闊，恒生 AH 股溢價指數昨升 3.3%，報 146.62 點，即 A 股較港股價格高出近 47%，重回去年 9 月份水平。H 股大折讓，吸引中國大媽來港撈底，港股昨昨顯示錄得 12.08 億元人民幣淨流入，為至少連續 15 日錄得淨流入。

H 股較 A 股折讓近 47%

港股昨日跌幅較 A 股大，拉闊 H 股對 A 股折讓距離，即使市況不穩，大媽依然毫無畏懼，南下撈底買 H 股，單日額度 105 億元（人民幣，下同）的港股通，昨日剩餘額度 92.92 億元，即是淨流入 12.08 億，較上日多 2.21 億元；相反單日額度 130 億元北向投資 A 股的滬股通，卻沽出了 5.93 億元，全日剩餘額度達 135.93 億元。

霸菱：港匯走低買股時機

資產管理公司霸菱表示，港匯大幅走低，認為目前是買入港股的時機。霸菱資產管理駐香港多資產策略負責人 Khieim Do 指，2008 年、2010 年和 2011 年港匯亦是觸及這些水平，當時市場劇烈波動，但之後就賺到錢。因此在危機時

買入，放到一兩年後，並做好接受短線震盪的準備，未來還是會賺錢。

他又指，港股目前非常低價，認為重返市場需要的只是欠缺信心。他表示，目前全球市場低迷，會關注價值被低估的公司，未來會將其加入投資組合。但 LGT Capital Partners 香港全球策略師熊田干夫表示，內地經濟放緩，股市波動，上證綜指進入熊市，較去年 12 月份的高位下跌逾 20%，相信投資者信心恢復需時。

京華山一國際香港以及第一上海分析師則認為，本港資產外流趨勢減退的可能性很小，經濟環境疲弱會拖累股市走低。



H 股大折讓，吸引中國大媽來港撈底。

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）近日港股及港匯波動，恒指不足一個月更已經跌逾 3,000 點，標準人壽投資環球策略主管 Andrew Milligan 昨於記者會上表示，在投資氣氛被嚴重削弱下，股市再跌 10% 其實很容易。對於港匯，他指難以知道是否有機構正在狙擊港元，但的確看到近期投機及沽空活動趨增，而此與港元基本因素及市場動力有關，但他相信金管局將會捍衛聯匯制度，無意將港元與美元脫鉤。

港股再跌 10% 很容易

Andrew Milligan 認為，雖然包括內地以及港股在內的新興市場股市估值已達多年低位，但若果投資氣氛被嚴重削弱的情况下，股市再跌一成其實很容易。被問到港股何時才見底，他就指，當股市出現「荒謬地便宜」拋售潮才會停止，惟內地及港股現時均未到達該階段。他又重申現在絕非大膽入市撈底的時機。他又提到，本港市場容易受環球經濟因素影響，美國加息及內地經濟放緩都會對本港造成負面影響，若美國加息步伐急速，雖可反映美國經濟轉好，但就會對本港樓市造成很大壓力。

指歐股債是不錯投資

對於環球經濟，Andrew 看好歐洲市場，指相對新興市場，歐洲企業盈利



標準人壽投資環球策略主管 Andrew Milligan。

及競爭力轉強，市場亦受惠於內需改善及低能源成本，相信歐洲股市及債市會是一個不錯的投資選擇。他又預料，今年新興市場資金將持續流出，主要由於環球經濟挑戰較大，資金傾向流入成熟市場，又指現時新興市場股市估值仍未夠吸引。

而標準人壽投資新興市場經濟師 Alex Wolf 認為，內地去年 GDP 增長較接近 5%，而非官方所公佈的 6.9%，相信政府可避免經濟硬著陸，但難以迅速推行必要的改革措施，包括關閉國企的措施，並指國企改革為中國的核心問題之一，而且有利經濟發展，但其進度至今仍裹足不前。他認為，假如內地的增長情況令人失望，甚或令中央採取更進取的貨幣寬鬆措施，令人民幣進一步下跌，亦為環球經濟帶來不利影響。

憂提早加息 地產股小股災

香港文匯報訊（記者 周紹基）港元一年遠期合約已跌穿 7.89，是 1999 年以來最低，市場憂慮香港快將加息，本地地產股爆發小股災。近期獲大股東密出手增持的恒地(0012)，昨日隨大市一度大瀉 8.38%，低見 39.35 元，收挫 6.5% 報 40.15 元，創年半新低。長實(1113)亦挫 7.06%，收報 41.5 元，創出上市新低。瑞信指，「租抵過買」的情況又再出現。

拆息抽升 H 按供樓負擔增

信置(0083)及太古地產(1972)跌 3.8%，新地(0016)跌 3.4%，新世界(0017)跌 3.2%，嘉里(0683)跌 5.2%，會德豐(0020)跌 5.8%。瑞信發表研究報告，指本港 3 個月銀行同業拆息(HIBOR)抽升至自 2010 年中的高位，而以 H 按供款的物業買家將面對供款上升，該行料在過去 7 年，本港有 85% 買家以 H 按供款。

瑞信指，過去 H 按實際最低利率約為 1.96%，較 P 按低 19 點子。預期未來每 100 萬元的每月還款額將增加 2.2% (或 93 元)，雖然數字上不多，但相信將對本港正在下跌的樓價及租金，造成額外負面影響，因貸款成本增加及租金回報減少，令用家及投資需求減少，從而出現「租抵過買」的情況。該行維持本港地產股「減持」看法，當中恒地、嘉里及會德豐評級為「跑輸大市」。

油價續跌 美銀唱淡中石油

另一方面，油價繼續下插，油股繼續低殘。昆崙(0135)昨日再跌近 7%，中石油(0386)、中海油(0883)及中石油(0857)皆分別跌 6% 至 7%。美銀美林發表報告，維持中石油「中性」評級，但將目標價由 5.9 元降至 4.5 元。該行相信，油價要達到 44 美元，中石油才能實現收支平衡，現時油價跌穿 30 美元，相信中石油將損失大量現金。

該行指，伊朗回歸石油市場，將令油市波動，相信中石油受影響程度與中海油若若，而由於內地氣價處下行周期，相信中石油會將管道的權益，售予國資委或其他國家基金。