

# 美縮表符預期 港股高位企硬

## 財金官員：資金流動變數大 須注意風險

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國聯邦儲局宣佈息口不變，但預料本年會再加息一次，並將於10月正式開始「縮表」。消息對市場未有顯著影響，恒指昨日窄幅上落，全日波幅只有138點，收報28,110點，微跌17點，但成交額仍有1,090億元。市場預期港股月內變化不大，惟財政司司長陳茂波和金管局署理總裁余偉文均提醒，資金流動仍存很大不確定性，大眾需留意市場風險。

目前聯儲局的資產負債表規模已達4.5萬億美元，縮表起步上限為每月100億美元，每季縮表的額度會增加100億美元，至1年後達到500億美元上限為止，直到當局的資產負債表，在未來數年減少1萬億美元或以上。按時間表計算，到2018年底，聯儲局的縮表規模只有4,500億美元；到2019年11月，縮表規模才達到1萬億美元。但市場一般相信，如無意外，美國的縮表步伐起碼會持續至2020年底。市場人士指，縮表屬市場預期之內，料港股9月份仍會在27,400至28,200點區間內上落。

### 金管局：美續加息港須跟隨

金管局署理總裁余偉文表示，隨着聯儲局縮表及預期年底加息，明年亦會繼續加息步伐，港美息差將更為拉闊，屆時本港肯定會加息，但未確定時間表。另外，環球資金的流動仍存很大的不確定性，有機會影響環球資金流向。

他指出，由2015年底至今，美國已加息4次，但港元拆息因市場流動性充裕，而保持頗低水平，但當息差慢慢擴闊下，港匯終會觸及7.85兌1美元的弱方兌換保證，港息也會慢慢回升，他呼籲銀行、市民及企業都要做好風險管理。

### 財爺：港資產價格恐受影響

財政司司長陳茂波亦稱，當美國加息形成趨勢後，港息無法不跟隨，但加息時間及幅度受資金充裕程度等因素影響。他又說，美國持續加息對香港資產價格將有影響，加上未來本港樓宇落成量較大，提醒大眾在物業市場上要小



美國聯儲局宣佈息口不變，縮表如預期，消息對市場未有顯著影響，恒指昨日窄幅上落，但成交仍有1,090億元。中新社



QE1 (11/2008-03/2010)	QE2 (11/2010-06/2011)	QE3 (09/2012-11/2014)
約釋資本金 1.75萬億美元	釋資本金 6千億美元	約釋資本金 1.63萬億美元
恒指變幅 ↑52%	↓3%	↑15%
樓市變幅 ↑37%	↑15%	↑26%

心。至於近期股市暢旺、出口表現也理想，反映本港經濟基調不錯，他相信本港全年仍可達到3%至4%的經濟增長。

美國聯儲局維持聯邦基金利率不變，本港銀行息口也維持。匯豐和中銀香港(2388)均宣佈，最優惠利率將維持5厘不變，匯豐5,000元或以上利率維持在0.001厘，中銀香港活期儲蓄存款利率也維持0.01厘。

### 地產股捱沽 比亞迪再創新高

恒生指數在宣佈縮表後跌幅輕微，但息口敏感的地產股仍有沽壓，長實(1113)跌2%下穿50

天線。新世界(0017)昨公佈業績，全年少賺11%，股價更急跌3.5%，失守10天線，是表現最差藍籌。

國企指數收報11,198點，跌0.3%。近日熱炒的汽車股靠穩，比亞迪(1211)連升兩日兼再創新高，昨日仍升近4%。憧憬內地電動車電池產能提升，同系的比亞迪電子(0285)更一度突破25元，爆升16%。

個別股份方面，獲騰訊(0700)入股的中金(3908)全日也大升18.2%。民生銀行(1988)遭復星國際(0656)以下限價配股，套現逾46億元，全日跌2.9%，復星國際則反覆回吐2.3%。

## 美3輪QE 煲起香港股樓

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國自2008年金融海嘯後共推出了三輪的量化寬鬆措施(QE)，多年來合共已向市場注入約4萬億美元(約31.2萬億港元)，嚴重推高了全球的資產價值，市場相信，一旦美國「縮表」，對全球資產價格不利。三次QE歷時由2008年11月至2014年11月，期內恒指升幅近72%，本港樓市的升幅(以差餉物業估價處指數)，更超過1.6倍。

聯等「歐豬」國家出現債務危機，美國再次實施6,000億美元的QE2計劃。由於次輪寬鬆的時間只有短短8個月，當時連美國國債的評級也被降等，港股其間只能窄幅上落，由23,007點跌至22,398點，跌幅2.6%，但本港樓市仍然有14.9%的升幅。

### 恒指至今倍升 樓價漲2倍

到了2012年9月起，美國決定推出一個沒明確結束時間的QE計劃，被市場人士指為「無限QE」。QE3由開始至2014年10月結束，兩年間再向市場注入共1.63萬億美元的巨資，推高了全球資產的價格，恒指由20,840點，升至23,998點，升幅逾15%。本港樓市期內升幅更高達25.8%，跑贏了港股同期升幅。

### 3輪QE 泵水逾30萬億

由於2008年11月開始，聯儲局推出了首輪QE，透過購買1.25萬億美元的抵押貸款支持證券(MBS)、3,000億美元美國國債，以及約2,000億美元的機構證券(Agency Debt)，一共向市場「泵水」約1.725萬億美元，令恒指從13,968點，升至21,239點，升幅52%。本港樓市其間的升幅，根據差餉物業估價處的樓價指數，升幅也達到36.7%。

但由於QE3計劃結束後，聯儲局並沒有即時「縮表」，任由資金在世界各地流竄，造成了自2015年開始的全球大牛市，恒指至昨日已升至28,110點，即由QE3推出至今，恒指已累升35%；若由QE1前起計，恒指的升幅更達1倍。樓市的升幅更達2.2倍。

首輪QE把美國華爾街的金融公司，從破產邊緣拯救了出來，但美國經濟仍在苦苦掙扎。碰上2010年，希

## 高盛：美縮表料拖低港股估值3%



劉勁津稱，市場對短期加息預期升溫。吳婉玲攝

雖然有投資者擔憂十九大結束後內地經濟放緩，出現去槓桿及市場監管問題，不過他認為不會導致內地經濟有下行風險或出現真空期，估計第四季內地經濟增長6.7%。

劉勁津估計，內地經濟數據會在9月及10月有改善，企業盈利與通脹掛鈎，工業生產者出廠價格指數(PPI)於未來幾個月有望維持高位，企業議價能力及出廠價均上升。他預期，全年MSCI中國企業盈利增長20%，其中上半年上升22%；明年增長17%。

### 恒指仍可升10%突破三萬

另外，若以MSCI中國指數未來12個月的潛在升幅達11%至12%估算，恒生指數仍有10%上升空間。以恒指昨收報28,110點計算，若有10%升幅則意味可突破30,000點。板塊方面，看好保險、銀行及券商板塊。

他又提到，上半年內地資本管制嚴謹，滬港通和深港通為唯一資金南下的合法渠道，所以北水南下成為港股的推動力。截至8月，今年南下資金已達250億美元，相信全年可達400億美元。

### 內地經濟數據料持續改善

現距離中共十九大召開還有不到一個月，劉勁津昨於記者會上表

## 中銀：美縮表對港息口影響不大



香港文匯報訊(記者 張美婷)美國聯儲局於10月啟動「縮表」，中銀香港總經理兼投資主管陳少平昨日於電話會議表示，「縮表」對香港息口和市場流動性影響不大，加上美國經濟和通脹不及預期，料美國未來2年都無必要再加息。

陳少平表示，目前美國聯儲局宣佈縮表每月減幅100億美元，相等於4.5萬億美元資產負債表金額仍是偏少，加上聯儲局目前有超過2萬億美元的超額準備金，料對市場衝擊極微，港匯亦未必高見7.82至7.83水平。

### 銀行結餘年底料降至1400億

市場亦關注金管局會否再增發外匯基金票據，早前金管局在美國聯儲局宣佈縮表前，再度增發外匯基金票據從市場抽走資金。陳少平表示，目前一個月的港元拆息為0.5厘，較美元的1.2厘低0.7，相信金管局年內再增發外匯基金票據1至2次，最快於10月底或11月，料年底銀行總結餘由目前約1,800億元降至1,400億元。他續指，若港美息差維持約70點子，金管局增發外匯基金票據後，港美息差可收窄至50至60點子。

### 市場對縮表加息意見撮要

- 恒生銀行首席經濟師薛俊昇：**  
由於本港銀行體系資金仍充裕，及港匯仍未觸及7.85弱方兌換保證，料今年港銀調高最優惠利率的機會不大
  - 德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興：**  
縮表將影響資金成本，投資者將重新部署資金，有機會令新興市場受壓
  - 高力國際亞洲區估價及諮詢服務副總裁張翹楚：**  
本港不少資金來自內地，不相信縮表會導致大幅資金流出本港，惟預計美資企業會減慢在亞洲區擴充步伐
  - 道富環球市場北美多元資產策略主管 Lee Ferridge：**  
預期金融市場流動性將收緊，而美國經濟數據或受近期颶風吹襲影響，料年底加息計劃難實現
  - 獨立股評人陳永陸：**  
由於歐洲及日本央行仍在量鬆，故對市場的負面影響會減低，這亦解釋了為何全球股市不受「縮表」消息的影響。
  - 紀惠集團行政總裁湯文亮：**  
縮表比加息更「大鑊」
  - 萊坊林浩文：**  
縮表對本港樓市影響有限
  - 中原主席施永青：**  
儲局減少買債，資金或走向非債券市場，刺激價格上升
  - 中原按揭王美鳳：**  
溫和縮表對調節市場有利，料拆息續升但年內供款影響輕微
- 製表：香港文匯報記者 馬翠媚

## 業界：不明朗消除 前景審慎樂觀

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美聯儲昨日公佈議息聲明，決定10月啟動縮表，及預料年底再加息一次。私人財富管理公會行政委員會主席盧彩雲昨日出席活動時表示，縮表計劃內容一如市場預期，解決了目前不明朗因素，她對未來發展前景維持審慎樂觀看法。

盧彩雲表示：「雖然公佈縮表計劃後，消除了不明朗因素，但未來市況波動性仍存在，如政治風險或經濟數據不如理想，建議分散投資減省風險」。

### 港管理資產規模料超6萬億

另外，私人財富管理公會昨日發表調查報告指，本港現時管理的資產總值料超過8,000億美元(約6.24萬億港元)，內地更是帶動本地私人財富管理行業增長的火車頭。

### 金融科技發展乃大勢所趨

盧彩雲昨出席同一場合時表示，行業愈來愈注重數碼化發展，不少金融機構正研究以數碼化推動發展，相信金融科技、人工智能等發



盧彩雲認為，未來市況波動性仍存在。馬翠媚攝

展是大勢所趨，「預計不少機構亦正尋求與科技公司合作，如中金公司(前日宣佈)引入騰訊作戰略合作」，她相信類似合作模式將陸續有來。

對於內地收緊資本管制對行業的影響，同場的行政委員會副主席曾錦燕表示，「資本管制有可能令海外投資減慢，但不少中資企業本身已擁有海外資產，相信措施對行業影響不大」。