

惠理：加息周期近尾聲 仍應保持審慎

香港文匯報訊 惠理基金客戶投資組合管理聯席主席鄧偉志 Ricky Tang 就美國聯儲局鮑威爾在最新的議息會議上發表鷹派言論，有以下觀點。

鄧偉志認為通脹可能將在 2023 年上半年的某個時候出現更大幅度的緩和(除非發生其他不可預見的事件，例如對原物料供應進一步緊張等)。這時候，我們或會看到鮑威爾更鴿派的立場。市場迫切期望美國聯儲局由鷹轉鴿，但主席鮑威爾在最新的議息會議上發表鷹派言論，該聲明指，討論暫停加息的時機仍不成熟，打消市場對局方轉鴿的期望。

對鮑威爾鷹派言論不意外

事實上，惠理基金在九月份的一篇撰文「惠思賢見：鮑威爾若效仿沃爾克，投資者應轉向價值股投資」曾強調，鮑威爾將「堅定不移」直至任務達成——即直至通脹回落至可接受的水平。鮑威爾亦表示，實行寬鬆貨幣政策及根深蒂固的通脹所帶來的風險，遠遠大於緊縮貨幣政策的風險。若政策變得過於緊縮，聯儲局會採取有效的工具去支撐經濟。過度緊縮的傾向再一次印證惠理的觀點，即聯儲局於短期內

不太可能暫停加息，因此惠理對鮑威爾的言論並不感到意外。

現在美聯儲已達到目標？惠理相信距離目標仍有此距離，但已越來越接近。目前通脹率維持在 8.2%，距離聯儲局的 2% 目標水平仍有相當的距離。然而，以下幾個跡象令惠理相信加息周期正逐步接近尾聲：

1、值得注意的是，供應鏈瓶頸導致商品價格上升，從而成為推動通脹其中一個主因，隨着全球貨櫃運價指數較 2021 年第四季創下的高位回落 66%，該因素對通脹的影響已消除。同樣地，商品價格持續放緩，即使石油輸出國組織 OPEC+ 削減原油產量，油價大致保持穩定，而聯合國糧食價格指數亦由一年前的 30% 增幅大幅降至 5%。上述所有因素正逐步減低整體通脹壓力。

就業市場表現仍然理想

2、核心通脹方面，私人就業市場新增職位及工資數據仍然理想，兩者比較集中在服務行業，該行業正從新冠疫情衝擊後展開復甦。從美國經濟其他增長引擎來看，例如製造業，其職位開始減少，最新數據亦顯示美國職位總空

缺數目開始回落。同時，用作計算住屋成本的業主等價租金(OER)，為其中一項衡量消費物價指數(CPI)如何納入租金成本的關鍵指標，惟屬於滯後性指標。非主要的房屋數據，例如 Zillow 與 Apartment List，兩者亦出現明顯跌幅。未來數個季度，上述所有數據或會減低核心通脹的上升壓力。

由於基於效應，惠理認為通脹可能會在 2023 年上半年的某個時候出現更大幅度的緩和(除非發生任何其他不可預見的事件，例如對原物料供應進一步緊張)。此時，惠理或會看到鮑威爾更鴿派的立場。

就上述而言，惠理留意到聯邦公開市場委員會的一份聲明，對貨幣政策的滯後效應增加了新的措辭：「將考慮貨幣政策的累積緊縮效果，貨幣政策對經濟活動與通脹所帶來的滯後性，以及經濟及金融的發展情況。」即使通脹尚未達到 2% 的目標，這也可能為聯邦公開市場委員會提供一個擺脫當前激進緊縮政策方向的選擇。

惠理相信，加息周期正逐步接近尾聲，但在此之前，投資者不要對金融市場過於鬆懈，應繼續保持謹慎。

恒大「皇宮屋」地皮約 50 億出售

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 中國恒大(3333)今年初傳出元朗和生園地皮，被稱為「皇宮屋」(Project Castle)已被橡樹資本(Oaktree Capital)接管。恒大發公告指，已接到資產接管人通知，所涉及的質押標的資產，即直接持有元朗土地項目的相關附屬公司股權及公司間負債，已被資產接管人以 6.4 億美元(約 50.24 億港元)出售。

出售所得款項將用於償還公司於該項目的財務義務，預計就此將錄得 7.7 億美元(約 60.45 億港元)虧損。該地皮原擬興建包括一幢超級豪宅的低密度別墅區。在恒大違約後，該地皮當時計劃用於抵債。

紫金近 44 億購招金 H 股

另外，紫金礦業(2899)昨公布，旗下子公司金山香港擬通過大宗交易方式，收購復星集團創辦人郭廣昌旗下豫園股份持有的紫金礦業(1818) 6.54 億股無限售條件流通 H 股，佔股本 20%，收購價格為每股 6.72 元，較上周五收市價 6.84

元折讓 1.8%，合計為 43.95 億元。成第二大股東

是次交易完成後，金山香港將成為招金礦業的第二大股東。公司按 20% 權益計算黃金資源量將增加約 188 噸，權益礦產年產量增加約 4 噸。

招金大股東為招遠市人民政府，總持股 12.15 億股或 37.16%。郭廣昌旗下未有披露最新持股，據資料，預期持股將減至 1.78 億股或 5.5%。紫金指出，招金礦業保有黃金資源量 1,219 噸，權益資源量 942 噸，資源稟賦好，品位較高；在產礦山年產產金產能約 20 噸；在建的海域金礦為近年來中國境內發現的最大金礦，將於 2025 年建成投產，達產後年產黃金約 15-20 噸，且生產成本較低，預期經濟效益顯著。海域金礦投產後，紫金權益礦產年產量預計將再增加 6.6-8.8 噸(按合計持有海域金礦 44% 權益)；本次收購符合集團戰略，有助於進一步鞏固和提升公司在全球黃金行業的地位。

投資理財

「去散戶化」是內地股市必由之路



錦囊



宋清輝 著名經濟學家

在市場的跌宕起伏中，遭受「迎頭痛擊」的不僅僅有散戶投資者，甚至還有一些長線機構投資者，但是毋庸置疑，遭受損失更大的還是散戶投資者。對於 A 股市場來說，大量的散戶投資者退出市場，或許是好事，一方面是因為多數散戶投資者總是沉浸在自己的交易思路中，盈利便自封為股神，虧損則氣急敗壞，卻從來不去反思交易背後的投資邏輯。另外一方面，相對於機構投資者的抱團聚力，單打獨鬥的散戶投資者更容易淪為被反覆地收割、清洗的對象。我認為，只有「去散戶化」，才會有希望讓內地股市慢慢成熟起來。

近幾年，A 股市場上「將散戶趕出市場」的言論又多了起來。其實，這些言論的出發點並不是說散戶不好，而是希望散戶能夠將自己持有的資金交給第三方機構，由這些機構來幫助散戶打理各種投資資金。為什麼要將資金交給機構？理由通常會圍繞以下兩點：第一是機構要比大多數的散戶投資者更為成熟，能夠更好地判斷、低於市場風險；第二是成熟的市場例如美國，散戶投資者寥寥無幾，活躍在資本市場上的基本上都是機構投資者。

機構投資者主導成熟市場

當從整體來看，機構的盈利能力還是要強於絕大多數散戶的，他們也會成為散戶

所青睞的標的。當然這些機構對散戶也會有種種要求，產品門檻一般都比較高。那麼，什麼樣的第三方投資理財機構是青睞的機構？前些年，一大堆網絡借貸平台坍塌的例子告訴我們，在各種渠道上大手筆做過廣告的機構，未必能夠完全信任。什麼樣的機構是青睞的機構？我們可以從這些機構的員工情況進行判斷，例如員工有良好的教育背景，有金融業從業經歷，在金融行業中獲得過各種榮譽、相關理財資格和水平證書，都能成為初步判斷第三方機構青睞的研判標的。

靠譜第三方機構具三特徵

對大多數散戶投資者而言，可以配置一

部分資金於靠譜的機構當中。我建議如下，能夠這樣做的投資者最好符合如下條件：一是投入資金一定是閒置資金且至少一年內不會使用；二是投入的這一部分資金佔閒置整體比例不超過 30%；三是有一定的風險承受能力。這三點都能做到的話，散戶完全可以嘗試找找靠譜的第三方機構，而不必自己親自「操刀上陣」。

金融市場須完善市場監管

如果，內地金融市場有嚴格的監管體系、市場秩序，散戶不僅不會減少，反而會有更多的散戶湧入市場參與這種門檻不至於太高、投資者利益又能夠得到保障的投資渠道當中。如果相關部門開闢了多種投資渠道，能夠讓散戶投資者在各種渠道中獲得更好、更為穩定的收益時，未來，內地的資本市場才會逐漸趨於成熟。作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

2022 年第 938 號號外公告 預防及控制疾病(對若干人士強制檢測)規例 強制檢測公告

本人現行使《預防及控制疾病(對若干人士強制檢測)規例》(第 599 章，附屬法例)(《規例》)第 10(1)條所賦予的權力：

類別人士 (I) 指明任何曾於衛生署衛生防護中心網頁上指明場所名單(《指明場所名單》) https://www.chp.gov.hk/files/pdf/cn_20221105.pdf 中的指明期間及時段身處指明地點的人士不論以何種身分身處該等地點，包括但不限於全職、兼職和替職員工、住客、學生及訪客為指明類別人士；

檢測的規定及程序 (II) 規定每位屬上述類別的人士，按以下規定及程序，進行就 2019 冠狀病毒病的聚合酶鏈鎖反應核檢(《指明檢測》)：

(a) 臨時流動採樣站的檢測： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，前往任何一間臨時流動採樣站； (ii) 按臨時流動採樣站職員的指引進行指明檢測，包括提供鼻腔和咽喉合併拭子樣本；及 (iii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (b) 社區檢測中心/社區檢測站的檢測： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，於檢測中心/檢測站開放時間前往任何一間社區檢測中心/社區檢測站； (ii) 按檢測中心/檢測站職員的指引進行指明檢測，包括提供鼻腔和咽喉合併拭子樣本；及 (iii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (c) 自行安排的檢測： (i) 安排在一間化驗所進行指明檢測，而該化驗所必須是 2019 冠狀病毒病專題網頁上所刊登的認可化驗所列表 https://www.coronavirus.gov.hk/pdf/List_of_recognised_laboratories_RTPCR.pdf 中的其中一間，並可就檢測結果發出電話短訊通知； (ii) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，按該化驗所職員的指引進行指明檢測，包括提供鼻腔和咽喉合併拭子樣本或深喉噴液樣本；及 (iii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (d) 以衛生防護中心派發到指明的地點的樣本瓶(如適用)進行的檢測： (i) 從衛生防護中心索取檢測樣本收集瓶； (ii) 按樣本收集瓶中的指引，用該瓶收集相關樣本惟有關樣本不可為深喉噴液樣本，除非有關檢測以深喉噴液樣本進行； (iii) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，交回已採樣本的檢測樣本收集瓶至其中一個指定收集點；及 (iv) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (e) 以索取的樣本瓶進行的檢測(只適用於可以深喉噴液樣本進行的檢測)： (i) 從指定郵政局、醫院管理局普通科門診診所或港鐵站設置的自動派發機，其中一間/台，索取檢測樣本收集瓶； (ii) 按樣本收集瓶中的指引，用該瓶收集深喉噴液樣本； (iii) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，交回已採樣本的檢測樣本收集瓶至其中一個指定收集點；及 (iv) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (f) 醫院管理局普通科門診診所的檢測(只適用於可以深喉噴液樣本進行的檢測)： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，在醫院管理局的普通科門診診所，按照醫院管理局醫護人員的指示進行指明檢測；及 (ii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知供其查核；

或 (g) 醫院管理局醫療設施的檢測(只適用於醫院管理局員工或指明場所名單第 10(1)(b)部分(如適用)中指明的類別人士)： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，在醫院管理局任何醫療設施，按照醫院管理局醫護人員的指示進行指明檢測；及 (ii) 保存載於流動裝置的檢測結果報告或載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關檢測結果報告或電話短訊通知供其查核；

或 (h) 衛生防護中心進行的檢測(只適用於由衛生主任批准的指明檢測)： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，按衛生主任的指示進行指明檢測，包括提供鼻腔和咽喉合併拭子樣本；及 (ii) 保存載於流動裝置的檢測結果報告或載有檢測結果的電話短訊通知，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關檢測結果報告或電話短訊通知供其查核；

(III) 規定每位屬上述類別的人士，應在合理可行範圍內，採取適當個人防疫措施包括佩戴口罩及保持手部衛生，以及除為進行指明檢測外盡可能在確定檢測結果前留在其居住地點並避免外出；

《規例》第 14(3)(b)條下指明的期間 (IV) 就上述第 (I) 部分中指明類別的人士，指明由上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」的翌日各自起計的 30 日期間；或因惡劣天氣而延長的檢測期間，自翌日起的 30 日期間，為在不違反此公告的情況下，在《規例》下可發出強制檢測令的期間；

委任訂明人員 (V) 就本公告指明的類別的人士，委任醫療輔助隊隊員以及香港特別行政區政府所有公職人員執行《規例》下的職能關於本公告下的規定者；

附註一： 如果屬於上述第 (I) 部分中指明類別的人士，須根據《預防及控制疾病規例》(第 599 章，附屬法例)第 22 條接受檢疫，在檢疫期間則無須從本公告中的規定。如果屬於上述第 (I) 部分中指明類別的人士在須進行檢測日期在醫院或隔離設施接受治療或隔離，有關人士在知會醫護人員有關適用檢測要求並在住院或隔離期間從相關醫院或隔離設施的檢測安排的情況下，會獲視為已遵從強制檢測公告的規定。上述第 (I) 部分中指明類別的人士如在 2022 年 8 月 5 日或之後取得 2019 冠狀病毒病的聚合酶鏈鎖反應核檢或快速抗原測試的陽性檢測結果(《有關人士》)，則無須按本公告的規定進行檢測，有關人士須向訂明人員按以下規定出示相關證明文件：

(a) 就曾在聚合酶鏈鎖反應核檢中取得陽性檢測結果的人士——出示相關載有陽性檢測結果的電話短訊通知；或 (b) 就曾在快速抗原測試中取得陽性檢測結果的人士——出示在政府「2019 冠狀病毒快速抗原測試陽性結果人士申報系統」作出申報後獲發的電話短訊通知或隔離令。

如有關人士未能出示相關證明文件，則仍須按本公告的規定進行檢測。

附註二： 上述第 (I) 部分中指明類別的人士如獲註冊醫生發出醫生證明書(《有關醫生證明書》)，證明其因健康原因未能按第 II 部分中指明的規定及程序使用鼻腔和咽喉合併拭子樣本進行指明檢測，則可按以下規定及程序使用深喉噴液樣本進行指明檢測：

(a) 以索取的樣本瓶進行的檢測： (i) 從指定郵政局、醫院管理局普通科門診診所或港鐵站設置的自動派發機，其中一間/台，索取檢測樣本收集瓶； (ii) 按樣本收集瓶中的指引，用該瓶收集深喉噴液樣本； (iii) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，交回已採樣本的檢測樣本收集瓶至其中一個指定收集點；及 (iv) 保存載有檢測結果的電話短訊通知及有關醫生證明書，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知及有關醫生證明書供其查核；

或 (b) 醫院管理局普通科門診診所的檢測： (i) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，在醫院管理局的普通科門診診所，按照醫院管理局醫護人員的指示進行指明檢測；及 (ii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知及有關醫生證明書，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知及有關醫生證明書供其查核；

或 (c) 自行安排的檢測： (i) 安排在一間化驗所進行指明檢測，而該化驗所必須是 2019 冠狀病毒病專題網頁上所刊登的認可化驗所列表 https://www.coronavirus.gov.hk/pdf/List_of_recognised_laboratories_RTPCR.pdf 中的其中一間，並可就檢測結果發出電話短訊通知； (ii) 在上述指明場所名單指明的「須進行檢測日期」，按該化驗所職員的指引進行指明檢測；及 (iii) 保存載有檢測結果的電話短訊通知及有關醫生證明書，並在訂明人員要求提供有關該人士進行指明檢測的資料時，提供有關電話短訊通知及有關醫生證明書供其查核。

附註三： 各個臨時流動採樣站的位置、開放時間及服務對象(如適用)載於 https://www.coronavirus.gov.hk/chi/early-testing.html。

附註四： 各個社區檢測中心/社區檢測站的位置及開放時間載於 https://www.communitytest.gov.hk/zh-hk。

附註五： 派發樣本收集瓶的郵政局、普通科門診診所及港鐵站的位置和開放時間，以及樣本收集地點及時間載於 https://www.coronavirus.gov.hk/chi/early-testing.html。

附註六： 若在進行指明檢測期間的任何時間，三號或以上熱帶氣旋警告信號懸掛，或紅/黑色暴雨警告信號或政府公布的「超強颱風後的極端情況」生效，進行指明檢測的期間將會延長一天(《因應惡劣天氣而延長的檢測期間》)。

附註七： 在《規例》下，衛生主任無委任便可執行關於強制檢測公告下的規定的職能。

2022 年 11 月 5 日 醫務衛生局局長

美聯儲或放慢加息步伐 金銀重新走升

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周末大致處於上行走勢，此前美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑威爾做出鷹派表態，指出最終利率可能高於預期。美聯儲上周三再次加息 75 個基點，並表示為抗擊通脹需要進一步加息。美聯儲主席鮑威爾稱，現在討論何時可能暫停加息還為時尚早；但美聯儲也暗示，這輪 40 年來步伐最快的政策收緊行動可能正接近一個拐點。

美聯儲可能在未來放慢加息幅度，最早在 12 月結束連續加息 75 個基點的行動，轉而支持更小幅度的加息，可能是 50 個基點，同時也給決策者預留了空間，能夠在通脹沒有開始放緩的情況下繼續加息。

美聯儲主席鮑威爾在新聞發布會上表示，無論美聯儲行動速度多快，「還需要做更多工作」，才能使聯邦基金目標利率能達到「足夠限制性」水平，以減緩通脹。最終目的地「非常不確定」。在美聯儲聲明發布之初，美元一度回落，聲明承諾在決定進一步加息幅度時將更清楚地考慮經濟風險；然而，在鮑威爾舉行記者會時，美元重新走穩。

勞動力市場有所鬆動

此外，上周五美國公布的 10 月非農報告顯示，非農就業崗位增加 26.1 萬，好於預期；但失業率升至 3.7%，示着勞動力市場狀況有所鬆動；10 月工資同比增長 4.7%，9 月份同比增長 5.0%；整體數據表現或更傾向促使美聯儲從 12 月開始轉向小幅加息。迎來本周，美國將舉行中期選舉，一旦民主黨失去對參眾兩院的控制，那麼拜登政府推行經濟舉措將受到極大限制，同時債務上限之爭可能再次爆發；其他焦點還包括中國、美國、德國等多個國家將公布通脹數據。

倫敦黃金方面，金價剛在上周四最低觸及 1,615.50 美元，上一次低位在 10 月 21 日的 1,617 美元，再而就是 9 月 28 日的 1,613.60 美元，要留意圖表見 RSI 及隨機指數正處走升，若果短期內金價仍可企於附近相若區域，或有機會以築底形態開展反彈。上週較近阻力料在 25 天平均線 1,662 美元，暫見在過去兩周多時間金價

仍受壓於此指標之下。黃金比率計算，38.2% 的反彈幅度看至 1,688 美元，擴展至 50% 及 61.8% 的幅度則為 1,711 及 1,734 美元。至於下方支持關鍵參考 9 月底低位 1,613.60 美元，較大支持將指向 1,600 美元關口以至 1,580 美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見 MACD 指標升破訊號線，10 天平均線正接近升破 25 天平均線形成黃金交叉，料將預示着銀價很大機會仍可復走趨。阻力位先看 20.50 美元，下一級關鍵參考 10 月初高位 21.24 以至 22 美元。至於下方較近支持將回看 25 天平均線 19.50 及 19.00 美元關口。

本周數據公布時間及預測(11月7日-11日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7	德國	3:00 PM	九月份工業生產#	-	+ 2.1%
8	歐盟	6:00 PM	九月份歐元區零售額#	-	- 2.0%
9	日本	7:50 AM	九月份來往賬盈餘(日圓)	-	207 億
10	日本	7:50 AM	十月份貨幣供應#	-	+ 3.3%
	美國	8:30 PM	十月份消費物價指數	+ 0.7%	+ 0.4%
			截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.0 萬	21.7 萬
11	德國	3:00 PM	十月份消費物價指數#	-	+ 10.0%
			第三季國內生產總值#	-	+ 9.1%
	英國	3:00 PM	九月份工業生產#	-	- 5.2%
	美國	10:00 PM	十一月份密茲根大消費情緒指數	59.6	59.9

上周數據公布結果(10月31日-11月4日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
	澳洲	8:30 AM	九月份零售額	+ 17.9%	+ 19.2%
31	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區協調化消費物價指數#	+ 10.7%	+ 9.9%
			第三季歐元區國內生產總值#	+ 2.1%	+ 4.3%
	德國	3:00 PM	九月份零售銷售#	- 0.9%	- 4.3%
	美國	10:45 PM	十月份芝加哥採購經理指數	45.2	45.7
1	德國	3:00 PM	九月份入口物價指數#	+ 29.8%	+ 32.7%
	美國	11:00 PM	十月份供應管理學會製造業指數	50.2	50.9
			九月份建築開支	+ 0.2%	- 0.6%
2	德國	3:00 PM	九月份失業率	2.9%	3.0%
	美國	3:00 PM	九月份貿易盈餘(歐元)	37 億	12 億
3	澳洲	8:30 AM	九月份貨物及勞務貿易盈餘(澳元)	124.44 億	86.64 億
	歐盟	6:00 PM	九月份歐元區失業率	6.6%	6.7%
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.7 萬	21.8 萬
			九月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	733 億	657 億
			第三季非農業生產力	+ 0.3%	- 4.1%
		11:00 PM	十月份工廠訂單	+ 0.3%	+ 0.2%
			十月份供應管理學會服務業指數	54.4	56.7
4	歐盟	6:00 PM	九月份歐元區生產物價指數#	+ 41.9%	+ 43.4%
	美國	9:30 PM	十月份失業率	3.7%	3.5%
			十月份非農業就業人數	+ 26.1 萬	+ 31.5 萬

註：R 代表修訂數據 # 代表增長年率