



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

恒大首日升34%每手賺1200B2
加息無望 美元一度跌近1%B3
股神要股不要錢B4
黃志祥：豪宅估值宜保守B9
QFII上季持股市值增九成B11
年尾新增貸款或超十月B12

超低利率將維持一段較長時間

聯儲首次公開加息三條件

透明運作

美國聯儲局議息結果一如市場所料，維持利率在0至0.25厘範圍不變，支持經濟持續復蘇。議息聲明首次為不加息列出條件——在低資源使用率、通脹趨勢緩和、通脹前景穩定的三大前提下，聯儲局不會調升利率。相對年初，聯儲局對經濟看法更為樂觀，而由於需求減退，聯儲局決定縮減購買資產金額，市場視此為結束量化寬鬆政策第一步。

本報記者 鄭芸央

聯儲

儲局維持利率不變已是預期中，市場注意到此番議息聲明，聯儲局首次公開表明利率政策立場，只要通脹預期穩定、失業率不降低，聯儲局不會貿然加息，聯邦基金利率將處於極低水平好一段時間。聯儲局聲明短期不會加息後，美元兌歐元應聲跌至兩個月低位，跌至1.4909美元，為9月8日來最大單日跌勢（詳見國際經濟版）。

資源使用率低企

為期兩天的議息，局內官員對經濟前景較前樂觀，認定經濟活動持續反彈，消費開支已經改善，房屋市場好轉，但商業活動增幅緩慢。

聯儲局又在聲明中列明了不會加息的三個條件，包括低資源使用率、低通脹和穩定通脹，換句話說，只要這三個情況出現，聯儲局都會繼續保持利率不變。

第一點的所謂低資源使用率，其實主要是指失業問題，失業率一旦下降，聯儲局都不願意展開加息行動。另外《華爾街日報》認為低資源使用率還指工廠設備的使用，聯儲局認為，假如資源使用率仍然偏低，即使經濟復蘇深化，通脹率亦可以維持在低位，所以便不用加息。聯邦基金利率實在遠低於正常水平，聯儲局向金融體系注入相當巨額資金，如果官員誤判形勢或過度刺激經濟，聯儲局就要承擔引發通脹或投機金融泡沫的風險。

分析指，說實在，聯儲局本身尚未肯定何時適合加息，決策官員相當重視經濟指標表現，在各項經濟數據之中，聯儲局最重視失業率動向，除非失業率見頂回落，否則真的很難加息。現時大多數人預計，美國失業率於2010年首季見頂，屆時或提供一個加息空間。

第二和第三個條件都與通脹有關，分別是通脹趨勢緩和及穩定通脹前景。顧名思義，聲明指出，假如經濟突然出現急速增長的風險，引致通脹率上升，或是通脹預期突然大升，聯儲局才會改變初衷，在未來數季內加息。

摩根士丹利經濟員指出，聯儲局首度言明利率政策取向，至少能夠向市場展現聯儲局利率政策傾向，基於聯儲局的



▲美國聯儲局議息結果一如市場所料，維持利率在0至0.25厘範圍不變（美聯社）

►聯儲局官方網頁刊載的議息聲明

態度，大摩經濟員預期到2010年下半年聯儲局才會開始加息。

雖然其他相對較小型經濟體，如澳洲、以色列及挪威已開步加息，但聯儲局這次明確表達立場，即使第三季美國經濟增長3.5%，但經濟狀況未強至足以調升利率。儘管消費者願意使錢，不過聯儲局指職位流失尚未停止，收入增長呆滯，房屋財富縮減，信貸仍然緊縮，目前企業還在削減固定投資與員工，可幸情況已經放緩。

本周議息，聯儲局決定購買最多1750億美元由房利美及房地利發行的按揭抵押債券，規模較原先計劃的2000億為少，此標誌着聯儲局首次縮減一項資產購買計劃金額。市場相信聯儲局很快就會發出「政策回歸正常化」訊息。嚴格來說，其實聯儲局已逐步退市，因為一連串緊急刺激措施陸續完結，包括聯儲局的3000億美元國庫券收購計劃已經完成，規模1.25萬億美元按揭抵押購買計劃將在明年3月結束，另外為投資銀行提供緊急貸款、以及為藍籌企業提供商業票據的計劃預定明年2月屆滿。

英國第三度向市場注資

為了幫助英國經濟擺脫有史以來的最長衰退，英倫銀行昨日第三度擴大債券購買計劃規模多250億英鎊，達到2000億英鎊，不過此金額仍低於分析師預測的2250億英鎊水平。與此同時，該行決定維持0.5厘低息不變，消息刺激英鎊兌美元一度上揚0.6%，報1.6601美元。此外，歐洲央行將區內基準利率維持在1厘水平，與彭博社經濟師的預期相符，行長特里謝表示，該行將逐步撤走部分激活市場的緊急措施。

英國維持利率不變

英倫銀行正在衡量經濟好轉的跡象與信貸不足阻礙經濟復蘇的風險。該行在聲明中表示，貨幣政策委員會

（MPC）相信，就目前的經濟活動水平而言，英國經濟復蘇步伐或較為遲緩，導致資源得不到充分應用，從而為通脹帶來持續向下的壓力。

瑞士銀行資深經濟顧問麥格納斯（George Magnus）稱，問題在於新增加的250億英鎊或500億英鎊債券購買規模，是否能夠起到作用。他認為「量化寬鬆」不是解決結構性問題的答案。

歐洲央行管理委員會成員韋伯（Axel Weber）曾表示，區內商業銀行需要為逐步脫離該行提供的信貸作出準備，暗示歐洲央行將在十二月提供的一年期貸款或為最後一批撥金。

港銀行維持優惠利率不變

美國聯儲局維持利率不變，符合市場預期。惟會後聲明首次明確指出，維持低息環境至市場出現通脹預期以及失業率下跌為止。滙豐率先回應稱，維持最優惠利率不變。其他主要銀行亦紛紛表示，短期息口不會上調，本港亦不會先於美國加息。

恒生料美明年中始加息

分析員認為，目前美國經濟增長緩慢，短期難出現通脹預期以及失業率下跌等情況，料美國加息最快也需到2011年。恒生銀行（00011）總經理馮孝忠表示，聯儲局的聲明已清晨指出，目前的美國並無通脹壓力，同時由於當地投資仍然減少，且失業率惡化間接影響消費市場，估計美國最快也到明年下半年才會

開始加息。他又表示，本港市場資金充裕，且持續有資金流入，料本港不會先於美國加息。

滙控（00005）昨宣布，其最優惠利率將維持不變，保留在目前的5厘的水平。滙控對上一次於08年11月10日改動最優惠利率，當時減息25點子。

滙控執行董事兼亞太區主席鄭海泉昨於公益金紀念牌匾揭幕儀式後稱，估計短期美國會繼續維持息口不變。他說，由於美國經濟數據依然參差，雖然當中有個別數據有起色，惟仍要視整體復蘇動力能否持續。他又稱，雖然本港的資金情況仍然充裕，惟現時未有條件先於美國加息。

問及美國國會通過法案限制銀行的信用卡收費，鄭海泉指，集團需要觀察有關情況後，

才會作反應，目前並無意撤出美國信用卡市場。他又表示，美息在經濟正常化後將會逐步回升，因目前低息環境對儲蓄者並不公平。

鄭海泉：港暫無條件加息

工銀亞洲（00349）董事兼副總經理黃遠輝則指，美國經濟仍未明朗，失業率及信貸市場亦未見顯著好轉，故料美國可能最快明年中才能展開加息步伐，相信屆時本港息口亦會跟隨。他又表示，聯儲局削減購買半官方機構債券規模不表示退市，相信聯儲局會繼續維持市場有充裕的流動資金。

不過，按揭證券公司總裁劉怡翔則提醒有心置業市民，要注意利率一旦回升，對供樓負擔或帶來風險。

銀行結餘逼近歷史高位

美國聯儲局維持利率不變，美元走弱，港匯再度轉強。金管局昨日兩度入市，合共注資77.5億元，令下周一（9日）銀行體系結餘增至2561.42億元，距今年5月18日的2569.67億元歷史高位只差8.25億元。此乃金管局11月份以來首度向銀行體系注資，分析指美元走弱，資金憧憬資產價格仍有上升空間，故資金再度流入，預期銀行體系結餘將再創新高。

金管局兩度注資 共77.5億

港元強勢持續，金管局再度出手向銀行體系注資，繼昨日早上注入38.75億元後，下午再向市場注資38.75億元，全日累計注資77.5億元。下周一銀行體系結餘亦因而增至2561.42億元。金管局入市注資後，港匯仍然偏強，於7.7501等水平徘徊。

恒生銀行投資顧問服務主管陸庭龍表示，港匯再度轉強，逼使金管局再度注資，是因為投資者觀望美國議息結果後，重新部署入市。他指出，美國保持息口不變，料短期內息口不變，美元走弱，資產價格仍有上升空間，故資金再度流入香港。

他表示，資金看好新興市場及資產價格的看法一直不變，只是早前觀望議息結果再行部署。他預期，在資金繼續流入下，銀行體系結餘將再創新高。而年結在即，銀行體系在資金充裕的情況下，料對股市及樓



金管局昨日兩度入市，合共注資77.5億元

市等資產價格造成刺激，資產價格於年底或會再升。

美國維持利率不變，本港亦跟隨，同業拆息繼續處於超低水平。隔夜拆息為0.05厘，一個月及三個月拆息分別為0.06厘及0.13厘；長息方面，六個月拆息為0.39厘，十二個月拆息為0.7厘。

簡訊

夏佳理拒評交易大堂租務

■港交所（00388）主席夏佳理昨表示，是否會棄租交易大堂，暫未有決定可公布。他拒絕評論有關租金是否昂貴。他指出，有關報道稱租用的交易櫃立的出市代表只有50至60位，數字並不準確，而大堂除租予交易代表外，亦有其他用途。他又表示，上半年審批公司來港上市的申請情況不俗，下半年將更為活躍。

太古廣場明年完成翻新

■太古（00019）分拆旗下地產業務上市，太古地產董事及總經理高晉年昨出席公開活動時回應，集團仍在討論上市計劃，暫時未有更多資料可透露。他指出，旗下「太

古廣場」的翻新計劃，預期可於明年底完成，投資金額方面，與早前預算的15億元相約。他說，優化計劃完成後，未來幾年租金可以有正增長，預料人流亦會持續上升。

五礦附屬公司入股銀發

■五礦資源（01208）公告，間接非全資附屬公司「華北鋁業」將向「銀發運輸」注資156萬元人民幣。完成注資後，華北鋁業持有銀發運輸的權益，將由48.5%增至65%。

李寧附屬公司入股蘇紅

■李寧（02331）宣布，間接非全資附屬「紅雙喜」斥資641.9萬元人民幣，向道勃爾收購「蘇州紅雙喜」20%股權。完成交易後，紅雙喜與道勃爾將分別持有蘇州紅雙喜75%、25%股權。