

# 港經濟復甦信心增 可承受加息壓力

美聯儲局再加息0.5厘，年內累積加幅4.25厘，但國際資金持續流入香港市場。銀行體系結餘保持在充裕水平，因而滙豐、中銀等本港銀行昨日只調高最優惠利率與儲蓄存款利率0.25厘，繼續不跟足美息加幅，香港可以用較為緩慢的步伐推進利率正常化，這對經濟復甦提供有利環境。事實上，隨着防控措施有序放寬，香港經濟已重新起動，早前開始成功舉辦國際金融領袖投資峰會等國際盛事，商業投資信心正在增強，可望重拾增長動力，有能力承受持續加息壓力。

本港銀行調高最優惠利率，為今年9月以來第三次，累積加幅為0.625厘，帶動信貸成本上升，其中拆息按揭利率（H按）已較年初倍升，供樓負擔持續增加，無可避免對物業資產價格構成一定壓力，金管局亦再次提醒置業者需要注意利率風險。

不過，利率上升因素不應成為撤銷樓市辣招的主要理由。事實是影響樓市走向因素眾多，除了利率因素，還要視乎實體經濟、就業市場表現以及住宅供求情況而定。

內地優化防疫措施與加大穩增長力度，進一步強化復甦基礎，經濟增長逐步提速，對香港經濟起着重要拉動作用。若然香港能夠與內地恢復正常通關，明年經濟將可強力反彈，其中華爾街大行高盛對香港經濟前景看法最為樂觀，預測明年經濟增長可達7.6%。因此，在經濟復甦與住宅新供應尚未到之前，樓市隨時迅速掉頭回升。

其實，目前實際樓按利率約3.5厘，仍然低於過去數十年平均4厘水平，更遠低於1998年高達9.5厘P按利率。即使資產數目隨着樓價回調而稍為增加，但本港銀行資產質素保持良好，按揭拖欠比率處於歷史低水平，樓市調整風險可控，當局不宜貿然減辣或撤辣。

值得注意的是，美聯儲局表明需要更多證據確定通脹回落，認為持續加息是合適，意味加息周期仍未完結，高利率還會持續一段時間，勢必進一步加劇美國經濟衰退與爆發金融危機風險。近期美元匯價高位回落，非美元貨幣回升，證明有資金從美國股債資產出逃，向東流入包括中國在內的亞洲市場。

近月內地與香港股市及匯市明顯轉強，例如人民幣、港元兌美元分別回升至四個月與逾一年高位，港股亦一洗頹態，由今年10月底13年低位大幅回升30%，反映市場投資信心增強，促使新一波國際資金流入，以真金白銀押注看好香港、內地經濟前景，對香港經濟長期向好保持堅定信心。

事實上，美加息不會影響香港金融與貨幣穩定，聯繫匯率制度經得起考驗，穩如磐石。近日港元匯價持續呈強，而銀行體系結餘穩定在接近一千億元水平，相信香港資金流走暫告一段落。早前高調表示沽空港元的金融大鱷受到重創，與香港對賭注定失敗收場。

憑藉背靠內地、聯通國際的優勢，香港經濟發展還有很大增長潛能。以金融業為例，利好消息接踵而來，包括將推出港幣—人民幣雙櫃檯模式與雙櫃檯莊家機制，藉此推動人民幣計價股票，將可配合全球增配人民幣資產的大潮。香港金融市場可匯聚更多內地與國際資金，從而鞏固離岸人民幣樞紐與國際金融中心地位，為香港經濟不斷注入長期增長動力。

# 為人師表的應有之義

教育局昨日推出《教師專業操守指引》，列明八項教師專業操守準則，清晰釐列多項老師「應該」和「不應該」做的行為。指引附錄了一些「不應該」做、受到處分的實例，方便老師更好地理解指引，把握分寸。

細看指引內容，並非要求老師具「飛天遁地」的能力，而是一般老師都做得到的事。譬如要求老師「恪守法律」，不僅個人要守法，也要自覺維護國家安全，這本來就是天經地義的事；又譬如要求老師發現校園內有任何潛在風險時，須向學校管理層及警方等舉報。其實一般市民路見不平也要挺身而出，何況校園內有風險出現，老師更應該盡自己的責任，阻止可能損害學生福祉的事件發生。

老師為人師表，對學生的影響大，理當成為學生的楷模，對老師的操守和道德要求當然也要高一些。比如要求老師同學生保持適當距離，不能口出粗言，不

能使用暴力，不能發生超乎師生關係的感情等，全部都是理所當然的事，符合社會期待。

校園不一定就是淨土，教師隊伍中也不乏失德之輩。特別是2019年黑暴期間，一些老師非但自己參與違法活動，還以偏頗的立場和認知誤導學生，以偏頗的教材為學生「洗腦」，造成大批學生捲入非法活動。教育局推出有關指引，就是吸取了以往的教訓。在罰則部分，會根據違規的性質，有口頭警告、書面警告、譴責等處分，終極處分是「釘牌」，取消教師註冊。其實任何專業都有一套行為規範，教育專業自然不能例外。

要言之，推出指引的目的不是要懲罰誰，而是為了保護老師，保護學生，維護教育專業的形象和尊嚴；不會為老師帶來額外的壓力，反而在劃出「紅線」後，讓老師知所進止，更好地履行自己的職責，負起教育育人的重任。

龍眠山

# 息魔震散科網股 恒指回吐304點

## 券商：大市動力減弱 明年初恐下試17500點

**加息週期**

在極大落差。港股昨日回吐304點或1.5%，收報19368點。美國息口高企不利科網股估值，科技指數昨日跌101點或2.3%，報4136點，當中阿里巴巴（09988）跌4%，報82.9元，美團（03690）跌3.2%，報176.8元。

大報記者 劉鑛豪



**滙豐環球**  
追蹤香港本地股份的富時香港指數在未來數個月有機會追落後，2023年底目標1020點，潛在升幅達12%。

**晉裕環球 黃子榮**  
受到歐美市場拖累，恒指明年年初有機會下試17500點，屆時投資者可入市低吸，建議買入與大市同步的ATMJ及港交所。

**獨立股評人 沈慶洪**  
恒指今年底前料可穩守「頭肩頂」的頸線18500點，升穿20000點機會不大，明年可關注受惠通關的航空類股份。

本地銀行昨日公布上調最優惠利率，直接增加置業者按揭成本，不利本地地產股，新世界發展（00017）跌1.1%，報21.95元，但恒基地產（00012）逆市升0.3%，報26.4元。本地銀行股受

**息口敏感股表現**

股份	昨收(元)	變幅
<b>科網股</b>		
阿里巴巴(09988)	85.90	-4.0%
美團(03690)	176.80	-3.2%
騰訊(00700)	317.60	-2.2%
<b>本地地產股</b>		
新世界發展(00017)	21.95	-1.1%
長實集團(01113)	46.55	-0.6%
新鴻基地產(00016)	104.20	-0.4%
恒基地產(00012)	26.40	+0.3%
<b>本地銀行股</b>		
中銀香港(02388)	25.90	-1.3%
恒生銀行(00011)	127.70	-0.3%

大報記者整理

惠加息潮，可惜中銀香港（02388）未能跟隨息口向上，昨跌1.3%，報25.9元；恒生銀行（00011）亦跌0.3%，報127.7元。

**估值便宜 逢調整可撈貨**

展望後市，晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮指出，港股今輪反彈主要催化因素包括內地優化防疫措施、內地政策穩定房地產行業，而大市已差不多反映這些利好消息，現時大市動力出現減弱。他相信，港股明年年初有機會回調，恒指料下試18000點、17500點，屆時投資者可考慮吸納與大市同步的股份，如港交所（00388）、ATMJ，即包括阿里巴巴、騰訊（00700）、美團和京東（09618）。他解釋稱，港股目前估值偏低，基本因素則有轉好情況，現時低配港股的國際投資者或會增加港股倉位。

獨立股評人沈慶洪表示，恒指年底應可穩守在18500點，即「頭肩頂」的頸線位置，但升穿20000點的機會不大，估計恒指全年在19000餘點收市。他又預期，港股明年會出現「第二隻腳」，恒指將下試17000點、16000點，投資者到時候不

妨入市低吸。利淡港股的因素包括歐美經濟疲弱，美國又要到2024年才有望減息。利好因素則是內地優化防疫，2023年經濟表現料會高於今年。在復常受惠股中，國泰（00293）及內地三大航空股皆值得關注。

**出行漸復常 航空股值博**

另外，滙豐環球表示，與內地免檢疫通關將是港股下一個焦點。該行相信，內地通關或採取循序漸進方式，由商務客開始。在商業復常及樂觀情緒升溫，香港本地股份有望獲得重估。追蹤香港本地股份的富時香港指數未來數個月或可以追落後；富時香港指數明年年底目標1020點，較現水平約有12%的潛在升幅。

滙豐環球認為有兩類股份值得關注。第一類是市場對公司明年盈利預測，尚未回復至疫情前水平的股份，如大新銀行（02356）、中銀航空租賃（02588）、長江基建（01038）等；另一類是市場對公司明年預測市盈率，相較5年平均價值低至少一個標準差的股份，如中銀香港、港鐵（00066）、領展（00823）等。

# 盈富吸金最勁 10億北水掃貨

**資金南下**

港股通止血，扭轉周三（14日）淨賣出約38億元的頹勢，昨日回復資金淨流入，淨買入金額約19億元。指數ETF的吸金能力最強，南下資金經由港股通機制，買入總值10.31億元的盈富基金（02800），由於賣盤只有104萬元，令到全日淨買入規模達到10.3億元，是吸金大王。恒生中國企業（02828）吸金能力亦不弱，獲南下資金淨買入約有7.33億元的股份，是第二大引資能力的股份。

相對地，內地資金不計價拋售科網股。北水昨日淨賣出4.36億元的騰訊（00700）股份，堪稱港股通失血王，而美團（03690）亦錄得3394萬元的淨賣出。市場憧憬內地強力支持芯片行業發展，中芯國際（00981）、華虹半導體（01347）都錄得資金淨流入，分別有9041萬元、6108萬元。

# 旭輝減持物管子企 套現4億

**股東撲水**

旭輝控股（00884）剛宣布邀請投資者競購旗下旭輝永升服務（01995）。旭輝永升服務控股股東已急不及待要在市場沽出股份套現，這是繼碧桂園服務（06098）後，一周內第二隻物管股被主要股東當作「提款機」沽貨套現。

旭輝永升服務最新公布，控股股東Elite Force配售9000萬股股份，每股配售價4.85元，較前日收市價折讓約9%，套現約4.37億元。旭輝永升服務主席林中及其他人士通過旭輝、Elite Force等公司，擁有旭輝永升服務已發行股本約51.98%的投票權。

受配股消息拖累，旭輝永升服務昨日大跌9.7%，報4.81元，失守配股價。物管股普遍偏軟，碧桂園服務跌1.4%，報18.68元；保利物業（06049）跌1%，報46.85元。內房股亦下跌，旭輝控股跌1.4%，報1.37元；龍湖集團（00960）跌0.5%，報25.3元。

# 梁鳳儀成證監會首位女CEO

**【大公報訊】**特區政府公布委任梁鳳儀（圖）出任證監會行政總裁，接替即將離任的歐達禮（Ashley Alder），成為證監會首位女行政總裁，亦為自2006年分拆主席及行政總裁職位後，歷來第三位總裁。歐達禮離任證監會後，將成為英倫銀行旗下金融市場行為監管局主席。

行政長官李家超根據《證券及期貨條例》（第571章）委任證監會副行政總裁梁鳳儀，出任證監會行政總裁，任期3年，由明年1月1日至2025年12月31日。梁鳳儀加入證監會前，曾於金管局擔任助理總裁，負責與內地及其他國際監管機構的金融合作事宜，2008年至2013年期間

又曾出任財經事務及庫務局副局長。在20多年的公職生涯中，一直負責市場監管及國際合作事務等範疇。

財政司司長陳茂波公布任命時表示，梁鳳儀具備提升香港作為國際金融中心的視野，又對香港證券及期貨市場的運作及規管有深入認識，同時十分了解內地和國際金融市場，故此對她領導證監會及促進香港證券及期貨市場的監管和發展充滿信心。

梁鳳儀則表示，深感榮幸能擔任證監會下一任行政總裁，將在歐達禮11年任內奠定的成功基礎上繼續向前邁進。未來證監會將繼續保持作為世界級市場監管機構的地位，令香港繼續蓬勃發展，並加強與內地及世界各地市場的聯繫。

**梁鳳儀簡歷**

曾於《華爾街日報》任記者10年	
1994年	加入香港金融管理局
2000年4月	晉升為金管局助理總裁
2008年	財經事務及庫務局副局長
至2013年	
2015年3月	證監會執行董事掌管投資產品部
2018年	證監會副行政總裁兼中介機構部執行董事
2023年1月1日	證監會行政總裁

大報記者整理