

# 陳茂波：港金融安全穩定 市場有波動不用擔心 警告大鱷：與港元對賭必輸



美國不斷大手加息，持續衝擊全球金融市場及經濟，香港市場亦難以獨善其身，近期出現震盪。財政司司長陳茂波昨出席金融峰會時，向市場大派定心丸，指目前全球經濟前景及投資環境面對極端挑戰下，雖然港股有較大波動，惟經深入分析後認為無須擔心，強調香港已建立系統跨市場監察風險，目前未見任何警號。他又繼續為香港「省」招牌，形容「香港簡直就是全亞洲最好的國際金融中心」，並歡迎外資來港進行更多投資。同時，陳茂波亦警告大鱷勿趁亂興風作浪，直言「與港元對賭必輸」。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

陳茂波昨在「與國際投資者對話」研討會上致辭時表示，全球經濟環境複雜多變，包括疫情下供應鏈受影響、地緣政治緊張、發達經濟體的通脹被推至高，主要央行為抑制通脹而採取的激進加息步伐，料將進一步抑制全球需求和投資，而香港作為一個小而開放的經濟體，本地幾乎沒有自然資源，並嚴重依賴對外貿易和投資，加上本港沒有限制資本流動，故經濟極易受到外部干擾。

## 跨市場監察風險未見異常

除了外圍經濟外，本港亦受疫情影響。他指過去3年雖充滿挑戰，但金融安全穩定仍是本港的重要任務，而本港已建立了一個「全天候、跨市場、聯動式」的監測系統來持續監察市場是否有異動、有否出現系統性風險的跡象，並對不同金融機構進行定期及不定期的實地審查和壓力測試。

對於港股近期波動較大，陳茂波提到有建議指政府應該有所作為，但他說其實政府每天都會深入分析市場表現，了解造成波動的原因，並比較其他市場的表現，同時留意市場的沽空規模、集中度風險等。而在審視了眾多數據後，他認為本港市場並沒有要擔憂的地方。他重申，在市場波動的情況下，政府會密切關注市場是否有序和正常運作，以及是否存在威脅香港金融穩定的系統性風險、違規行為等。

他亦引述本港銀行的數據，以力證本港金融安全穩定：目前港銀體系內資本充足率約20%，遠高於國際標準的8%，其流動性比率約155%，亦高於國際標準的100%，特定分類貸款比率僅為1%左右。截至去年底，銀行業總資產逾3.3萬億美元，相當於本港GDP逾9倍。

## 港銀體系足以支持聯匯

以往每逢匯走低，都有一批對沖基金企圖沽空港元。近期在美匯指數走高下，港匯持續徘徊在7.85弱方兌換保證附近，陳茂波昨在現場面對多位來自國際的銀行家、商人、財金機構高層等，亦再次放狠話，警告大鱷勿再趁亂興風作浪，因為「與港元對賭必輸」。他又向在場人士笑言「你可向美國某些對沖基金經理求證，因為他們多次對賭港元均鐵羽而歸」。

陳茂波指，在聯匯制度下，港匯多年來維持在7.75至7.85區間，當港匯觸及強方或弱方兌換保證時，金管局會按照制度設計向市場沽出或買入港元，屆時港銀體系結餘將隨之增減，市場利率亦會隨之調節。目前港銀體系已建立了非常強大的緩衝和彈性來支持聯匯，現時本港外匯儲備規模高達約4,300億美元，相當於香港貨幣基礎的約1.7倍。

一連三日的國際金融領袖投資峰會昨閉幕，而昨日進行的「與國際投資者對話」研討會移師至港交所的香港金融大會堂舉行，台下參與的嘉賓均戴上口罩。現場所見，研討會台下座無虛席，除了國際「大仔沙」外，本港不少政商界人士都有出席，其中盈科拓展集團主席李澤楷更是聽至完場才離去。



◆財政司司長陳茂波昨在「與國際投資者對話」研討會上致辭時，警告大鱷勿趁亂興風作浪，直言「與港元對賭必輸」。



◆余偉文表示，本周舉行的活動標誌着香港復常之路的開始。

香港文匯報記者曾興偉 攝

◆史美倫指香港所扮演的「超級聯繫人」角色是無可匹敵的。

香港文匯報記者曾興偉 攝

## 余偉文預告 明年再辦投資峰會

香港文匯報訊（記者 蔡競文、馬翠媚）國際金融領袖投資峰會昨日圓滿結束，金管局總裁余偉文在「與國際投資者對話」研討會上致閉幕辭，他表示，除了峰會之外，香港本周還有不少大型活動舉行，例如正在進行的金融科技周，以及今天（4日）舉行的七人欖球賽，本周舉行的活動標誌着香港復常之路的開始，香港這個城市的活力正在回來。余偉文再次感謝出席今次峰會的嘉賓，並指明年會再次舉行此峰會。

## 李律仁：港復甦勢頭良好

出席峰會的金融發展局主席李律仁稱，雖然香港在重開與世界再連接的過程之中，的確較部分地區為慢，但當香港重新開放時，明顯是追得很快，而且勢頭亦很好。他又稱，今次舉辦的國際金融峰會，看到參與朋友的級別，以及與海外朋友的互動都遠遠比其他地方好，顯示出香港的底子，以及國際關係定下來的基礎都好很多。李律仁又提到，與他同格的與會者有來自荷蘭、英國及

法國等地，他們均表示昔日經常來港，希望以後也可以多來香港，並指若內地都重新恢復正常通關，每年可來港幾次。

## 史美倫：港擁「超級聯繫人」優勢

港交所主席史美倫在國際金融領袖投資峰會的「與國際投資者對話」研討會上表示，現時世界多了討論區域化，而不是全球化，但她強調區域化不可能存在，因每個地區都需要聯繫，而不是只孤單地靠自己，故在分裂的世界，全球聯通必不可少。相信只有通過聯繫，才可以實現共享、可持續及成功的未來，無論是行業、市場或經濟，聯繫都是至為重要。而香港作為國際金融中心，擁有連接東方和西方的優勢，所扮演的「超級聯繫人」角色是無可匹敵的。

史美倫亦提到，中國證監會早前進一步擴展互聯互通安排，進一步顯示香港的連接角色。港交所認為香港未來充滿機遇，可以支持中國下一階段經濟增長、全球可持續發展、新興經濟產業冒起、創新和生物科技等國際大趨勢。

## 出席嘉賓點睇投資市場

道富環球投資管理總裁兼首席執行官

Cyrus Taraporevala：



如要投資者重回市場，需要具備兩大要素：第一是以美國聯儲局和其他央行就加息周期進入尾聲發出訊號，令到加息曲線開始趨向平穩，第二是企業盈利前景變得明朗。但以現時投資市場來看，就算美聯儲不停壓抑通脹，令到現時股票估值看似吸引，但在企業盈利前景不明朗之下，仍未敢看好市場前景。

威靈頓投資管理總裁兼管理合夥人

Stephen Klar：



市場ESG的需求持續擴大，該行亦與客戶就氣候變化、減量及碳排放的投資組合進行研究，了解不同行業在碳減排放的趨勢，例如醫療保健行業要注重安全，科技行業要留意網絡安全等。

紐約梅隆投資管理首席執行官

Hanneke Smits：



近期金融市場雖然表現波動，但在不確定性的市況下，會為主動式投資管理帶來龐大機遇，且在當前的投資環境下，基金經理更加要把握危機後復甦的機遇，為客戶尋求更好的回報，而客戶亦能更容易分辨出良好的基金經理。

圖片：香港文匯報記者 曾興偉

## 外交部：唱衰香港圖謀絕不會得逞

香港文匯報訊 在昨日的外交部例行記者會上，有記者就香港成功舉辦國際金融領袖投資峰會的相關問題向外交部發言人趙立堅提問。

趙立堅表示，對香港成功舉辦國際金融領袖投資峰會表示祝賀。這是新冠肺炎疫情以來，香港舉辦的最大規模企業活動，來自全球約120家金融機構的超過200名代表與會。他們充分交流意見，分享經驗，共謀未來。各方普遍看好香港未來，對中國市場充滿信心。此次會議取得圓滿成功，充分凸顯了香港「背靠祖國、聯通世界」的区位优势，有力證明了香港「由亂到治」的良好局面。

他又表示，今天的香港正在向着「由治及興」的新階段闊步前行。個別勢力唱衰香港的圖謀不得人心，也絕不會得逞。此次峰會為全球經濟紓困和金融穩定作出了積極貢獻，不僅是香港的大事，也是國際性大事。香港作為國際金融中心，以開放的姿態廣邀世界金融界人士來港交流，也生動反映出中國推進高水平對外開放的決心。

## 美加息壓通脹過程緩慢而痛苦

香港文匯報訊（記者 曾業俊）美聯儲再宣布加息0.75厘，息率累加至3.75厘，為40年來最高。凱雷投資集團聯合創始人William E. Conway, Jr.在國際金融領袖投資峰會上表示，美國昨日將利率提高0.75厘，最近三次的加幅完全相同，他認為，當失業率為3%時，美聯儲提高利率相對容易，因為任何想要工作的美國人幾乎都可以找到工作，但如果失業率達到6%，央行就很難對抗通脹。他同意央行需要繼續壓抑通脹，但最終勝利將不會以2%的通脹水平結束，而是會高於此水平。

英仕曼集團首席執行官

Luke Ellis認為，美國通脹只有在進入嚴重衰退時才會消失，又懷疑美聯儲是否有足夠勇氣來驅動它。



當擺脫通貨膨脹時，也必須擺脫工資膨脹，因為目前美國的職位空缺是失業人數的兩倍。他認為美聯儲壓抑通脹的風險胃納不足，意味出現明顯更高的經濟通脹，造成巨大的波動和資產價格，並形成循環困境，處理經濟問題將遇上「真正的痛苦」。

## 美不致再爆次按危機

阿波羅資產管理聯席總裁Jim Zelter則指出，遏制通脹將是一場惡戰，企業正處於放緩，暫停招聘及擴張，而這將在未來24至36個月內扼殺通脹。

目前美國住宅房地產價格已跌至非常吸引的水平，而30年期抵押貸款的利率從2.5%上升到7%，但相信即使樓價繼續



◆Jim Zelter

下跌，跌幅亦難以造成2008年的住房信貸危機。他認為，美國經濟是受服務業驅動，以致高利率的影響並不如工業或製造業般遭受25%的嚴重打擊。在消費者驅動的經濟中，利率對傳導機制的影響需要更長時間。

太盟投資集團執行主席

單偉健認為，雖然央行正提高利率，但實際利率仍然為負。

目前美國通脹率為8%，利率為4%，即仍有負4%的實際利率。利率可能不會高到足以降低通脹率以抑制通貨膨脹，反而利率將有機會高到足以將經濟推入嚴重放緩甚至衰退。他認為美國的勞動力市場非常緊張，而歐洲的衰退幾乎是不確定，相信環球經濟的尋底之路仍然漫長。



◆Ben Way

## 麥格理看好中國基礎設施市場

香港文匯報訊（記者 曾業俊）全球經濟正受高通脹、高利率、勞動市場緊張、地緣政治風險及疫情等多種陰霾困擾，各國亦正身處不同逆風，在不明朗環境下創造價值就成為每個投資者的關注點。

麥格理資產管理集團主管Ben Way認為，中國顯然是目前世界上最令人興奮的基礎設施市場之一，因為中國的機遇規模、圍繞可再生能源的積極政策，以及圍繞氫能、擴大氣能和降低成本等方面的投資都非常真實。中國市場令人興奮在於，許多實物資產類別（Real Asset Classes）正在開始規模化，而這些資產在其他一些市場仍被認為處於早期階段，這促使中國創造了一個全新的產業板塊，類似於數據中心。而在私募股權基金和基礎設施基金中，10年前沒有人真正接觸過數據中心，但目前數據中心已成為主流的規模資產類別。

另外，他稱農業也是一項別具吸引力的實物資產，雖然食物與GDP沒有特別相關性，惟人們都需要食物，而世界實際上缺乏高質量的食品供應。因

此，儘管世界繼續需要更多的各種美食，但實際上供應商愈來愈少，可以提供的耕地亦愈來愈稀缺。

## 日本市場具吸引力

凱雷投資集團聯合創始人William E. Conway, Jr.則指出，1990年中國的國民生產總值（GNP）是3,500億美元，估計在2021年或2022年，中國的GNP將達到17萬億或18萬億美元。過去30年，中國政府做了很多事情，相信中國未來會繼續壯大，因此在投資方面很難與中國對賭，尤其是對於有遠見的人而言。

William又指，日本是現時極具吸引力的市場，因為美元兌日圓匯價在幾個月內從105漲到了150，對於持有美元的人而言，所有日本貨都在打折，相信未來有機會達到160或170，將是非常有吸引力的市場。他認為，只要日本專注於試圖增加通脹並保持負利率，日圓就可能繼續疲軟，而日本政府似乎致力於這項政策。



◆William E. Conway, Jr.