

陳德霖

樓市反彈明顯 當局密切關注

陳德霖談各地風險

美國	失業率持續高企，有機會推出QE3救市
歐洲	GDP負增長，落實緊縮措施存變數
日本	強日圓損出口，政府舉債規模趨升
中國內地	財政及貨幣措施見效，硬著陸風險不大
中國香港	新一輪量化料誘熱錢流入，刺激通脹壓力增

歐洲央行早前批出第二輪LTRO（長期再融資操作），紓緩對歐債危機憂慮。不過，金管局總裁陳德霖昨提醒，倘若歐洲經濟顯著惡化，加上美國因經濟疲弱而推QE3（第三輪量化寬鬆貨幣政策），資金可能流入推高本港在內新興市場的資產價格，從而令通脹壓力增加。對於近月樓價及交投明顯反彈，他表示當局會密切留意，必要時推出措施維持金融體系穩定。

本報記者 郭文翰

歐洲央行先後兩次以LTRO方式，向區內金融機構發放高達1萬億歐元貸款。陳德霖認為，這個資金規模足以讓區內銀行解決債務再融資的困難，甚至市場有剩餘資金吸納西班牙及意大利債券，對相關債券息率有紓緩作用，更重要是一連串行動，旨在令市場重拾對歐元區財政信心。不過，他對能夠落實多項緊縮政策有懷疑，尤其市場預期今年區內經濟增長將錄負0.3%。

中國硬著陸風險不明顯

至於美國方面，陳德霖表示，市場預期今年經濟增長將由2011年的1.7%改善至2.2%，但仍較歷來平均2.5%至3%為差。同時，負債對家庭收入比率由1.3倍降至1.15倍，但相信減債行動尚未完成，從而影響居民消費。另外，市場預期日本今年經濟增長1.8%，值得注意的是，新發行國債佔生產總值比例高達9%，令整體債務佔生產總值升至200%，情況往後需要關注。

受到歐、美、日經濟放緩所影響，中國經濟難免受到拖累，但同時通脹壓力亦會下降。陳德霖指出，過去兩年針對樓市的措施已見效，預期財政及貨幣政策將以平穩為主，硬著陸的風險不明顯。

對本港經濟的影響，陳德霖坦言受到外圍因素拖累，尤其美國經濟復蘇存在不確定性，包括失業率持續高企，亦會令新興市場呈現放緩跡象。倘若歐債危機惡化，加上美國需要推出QE3措施刺激經濟，將會產生大量流動性，低息低成本的美元將會流入新興市場經濟體系，從令通脹再有上升壓力。

上月樓市好轉價量齊升

金管局還談及本港樓市最新情況。截至去年底止，整體樓價較去年6月底下調5%，而新批按揭宗數及貸款金額，亦較半年前大減70%。不過陳德霖指出，今年2月份樓市有所好轉，無論是市場交投或叫價均有所上升，當局會密切留意市場發展，適當時候會推出措施維持金融穩定。

陳德霖總結說，當前環球經濟體系存有兩大風險，一是經濟持續下行，包括歐洲債務危機惡化等因素；二是資產泡沫爆破，即過剩的流動資金流入股票及樓市，從而推動資產價格抽高。他補充，目前整體局勢相當特殊，兩個風險均有可機會出現，但不會同時爆發，呼籲投資者不要因市場環境突然改善，而斷然提高風險胃納，並要時常保持警覺性，避免過度信貸。

葉劉自詡投資勝金管局

環球金融市場去年風高浪急，外匯基金投資仍能大賺267億元，惟多位立法會議員對此表現感到失望。葉劉淑儀於會上笑言自己並非投資專家，但「刀仔鋸大樹」回報比僱用眾多金融專家的金管局更佳。

金管局總裁陳德霖表示，外匯基金去年投資回報率僅1.1%，而過去3、5及10年的平均回報率，扣除通脹後淨回報幾乎持平。當局近年已採取多元化投資策略，包括投資新興市場及人民幣債券、新興市場及人民幣股票，以至私募基金及房地產等。

金管局副總裁余偉文補充，當局獲批3億美元QFII（合資格境外機構投資者）額度，可用於投資內地上市債券及股票，另有150億元人民幣額度，投資內地銀行間債券市場工具，合計將為200億港元左右，有關額度已用罄，目前正與內地當局爭取新額度。

金管局未有詳細披露外匯基金投資組合，陳德霖解釋屬於敏感資料，可能對市場構成波動，例如資產組合的變動，可能被投資者解讀為看好或淡談類資產。有議員卻認為，無需即時對外披露，可按季或年度全面公布，增加基金資產組合的透明度。



△金管局總裁陳德霖

金管局申報一視同仁

利益申報成為近月城中熱話。金管局總裁陳德霖昨日出席立法會財經事務委員會簡報會時，亦被議員查詢是否曾接受富豪款待。他回應，與公務局受《防止賄賂條例》規範，金管局員機制相若，需要申報，條例規管一視同仁，並無總裁及其他職位之分。陳德霖補充，例如員工獲得禮品

或贈品等，需要向總裁申請，而他個人的申報對象則為財政司司長。不過，議員對此答覆不感滿意，直接追問他是否獲邀乘坐私人飛機、遊艇及獲贈名貴禮品。他回應，外訪或出席活動時曾收到贈品，亦曾上遊艇出海吃飯，但從未乘坐私人飛機或到其他地方外遊。

港銀息率有抽高壓力

本港銀行信貸增長有放緩跡象，不過金管局總裁陳德霖昨於立法會會議上指出，信貸需求依然強勁，而貸存比率仍然處於近年高位，銀行貸存利率均有上升壓力。

陳德霖表示，雖然聯儲局會後報告顯示，聯邦基金利率將於2014年底前，維持目前極低的水平，但本港息率並非單單參照美息走勢，更重要的是取決於本地信貸需求及銀行風險管理取態。

他補充，2010年信貸增長介乎28%至29%，去年升幅已放緩至20%，尤其上半年以年率計升幅達28%，下半年則約11%。到今年1月份，貸款升幅年度化更只有8.5%。他估計，今年全年增幅較去年放慢。

資料顯示，去年底整體貸款比率為67%，而港元的比率更高達84%，較近年最高的69%及87%略為放緩。金管局副總裁阮國恆表示，過去兩年信貸急速增長後，令銀行流動性轉趨緊張，銀行有需要加強對流動性的風險管理。另外，受到歐洲債務危機所影響，歐資銀行在港的放貸，去年增幅只有5.4%，遠比亞太區在港放貸增長的47.2%為低，但今年1月份歐資銀行的放貸有所回升，當局有需要觀察往後市場。

有議員關注一旦歐債危機加劇，會否令全球信貸緊縮重演。陳德霖回應指，本港銀行一向有效做好風險管理，例如08年雷曼倒閉引起的信貸緊縮，本港亦難獨善其身，但銀行資金充裕，信貸市場短期內可回復正軌，若外圍出現重大事故，銀行體系受到的震盪有限。

人民幣貸款335億增8.8%

金管局昨公布，截至1月底止本港人民幣貸款餘額為335億元，較去年底的308億元增長8.8%。金管局總裁陳德霖表示，本港人民幣貸款需求持續增加，主要是在人民幣FDI（外商直接投資）放寬下，不少企業在港進行人民幣融資後，再以FDI渠道投資內地，而人民幣貸款亦為銀行界積極擴展的重點業務之一。

金管局副總裁余偉文於立法會會議上指出，本港人民幣發展趨趨成熟，尤其跨境貿易結算方面，由以往內地支付本港，遠高於本港支付內地，發展成為雙邊支付規模趨向平衡。同時，本港人民幣發債發行體亦趨多元化。

截至今年1月底止，本港人民幣存款餘額跌穿5800億元，至5760億元，按月減少2.1%。陳德霖指出，期內存款數目有理想增幅，而發債總額持續上升，顯示本港人民幣資金擴大，存款資金轉至其他工具，亦因而有機會帶動人民幣存息上升。他又稱，人民幣出路增加，將會吸引投資者購入或持有人民幣資產，市場會因應關係自行調整，故不擔心資金池大幅波動影響本港人民幣業務。

證監寬免牌費兩年

證監會昨建議寬免牌費兩年，維持徵費率在0.003%，預料未來兩年的收入每年減少1.65億元，投資收入每年減少120萬元。

證監行政總裁歐達禮出席立法會財經事務委員會會議時表示，明白到中介人，特別是中小型經紀人士經營困難，面對不明朗因素持續，以及成交額下跌的問題，因此建議寬減牌費兩年。

證監儲備高達75億元，有議員質詢何不削減徵費，歐達禮表示，過去5年曾兩度減徵費率，幅度合計40%，比率已處於極低水平。現時儲備龐大，需要考慮如何分配支出，以及需要預算未來可能發生的事情，包括會否購買辦事處，要確保餘下儲備，足夠其他支出及教育投資者。

他又稱，下年度維持徵費率在0.003%，是因日均成交額維持770億元水平，若徵費率下調0.001%，會令證監每年收入減少3.82億元，下年度更出現營運赤字2.4億元。

機構事務部首席財務總監志遙指出，預計未來一年開支成本增加，當中40%是來自租金支出；40%來自人手開支，餘下為經營支出。

證監預料，今年度儲備金額是支出的7.3倍，下年度回落至5.6倍，因此有需要重新仔細評估儲備目的及用途。歐達禮說，董事局今年秋季前將檢討如何運用儲備及徵費水平。

證監還宣布成立一個中央專責小組，負責風險管理及策略規劃事宜，目的是降低證券及期貨市場系統風險，及維持金融穩定，與證監法定目標相符。

小組將由比妮·諾藍（Benedicte Nolens）擔任主管，她已獲委任為風險及策略組高級總監。在加入證監會前，她擔任瑞士信貸集團董事總經理兼亞太區合規主管。歐達禮表示，由專責小組集中處理風險事宜，可更有效地統籌整體策略，從而妥善處理一些足以影響市場人士及投資者的風險因素。

信用卡改革進入最後階段

銀行公會主席馮婉眉昨在銀公例會後表示，就與金管局商討的信用卡改革措施已進入第三階段，亦是最後階段。銀公昨向會員提出9項工作建議，將會陸續在今年和明年實施。

她續稱，在三個階段中共達成31項建議，對各層面客戶起了針對性保障作用，亦全方位覆蓋不同類型客戶，同時有助銀行本身減低信用卡帶來的壞帳風險。她強調，所推出的建議均以提高信用卡收費透明度、加強客戶保障及容易理解的收費制度作大前提。

金管局副總裁阮國恆表示，未來不排除會再作檢討，但有關的改革措施已為信用卡業務水平帶來重大改變。被問及相關建議會否增加業界的營運成本時，馮婉眉回應，需要業界在營運時會整體考慮，相信會在收入及支出之間進行平衡。

今年1月的人民幣存款以及貿易結算均

錄得下跌，馮婉眉相信，企業以人民幣結算，基於人民幣在岸及離岸人民幣之間差價收窄，減少套數的吸引力；此外亦有季節性的因素。

她補充，人民幣存款下降表明市場預期人民幣下降，這是好事，顯示人民幣在慢慢被市場化。不過她相信，未來人民幣業務會穩步增長。

此外，馮婉眉支持積金局繼續擔任強積金管理人及協定人，但強積金中介人及銀行應跟從一致守則，以維持公平原則。她建議應簡化銷售強積金的程序，稍後會向立法會提出。

馮婉眉還歡迎積金局新修訂的強積金條例，但她表示，銀行現時作為強積金中介人，可銷售的產品需要一定的銷售程序，包括錄音，同樣規定未必適用於銷售其他產品的強積金中介人。



▲馮婉眉（右）表示，在三個階段中共達成31項建議，對各層面客戶起了針對性保障作用。旁為阮國恆

本報攝