

聚焦 FOCUS 热钱涌港 搅动港汇

# 热钱搅动港汇 内地或成下一个冒险乐园

香港楼市股市高歌猛进,金管局四度入市干预,港元汇价仍徘徊在7.75附近,贴近于强方兑换保证

证券时报记者 吕锦明

近期港元汇价持续走强,香港金管局3年来首次入市、四度沽港元买美元。就算是在重阳节公众假期大部分港人都在放假的时候,金管局也未敢懈怠,当日两度入市合计沽超超过66亿港元。

究竟是什么原因刺激港汇连续走强?这对于本已高处不胜寒的香港楼价及近期走势强劲的港股会产生什么样的影响?香港监管部门除了入市干预外,还有什么手段可以为港汇降温以及疏导热钱的涌入呢?这些问题引发了业界的高度关注。

## 强方兑换保证告急 金管局严阵以待

继重阳节当日两度入市干预港元强势后,香港金管局昨日早上再度沽出港元以稳定港元汇价,令今日香港的银行体系结余将增加至约1630亿港元。

据悉,昨日是香港金管局自上周末作出近三年来首度入市干预的举措后,第四度向市场注入美元注入港元,共买入18.5亿美元、总注资金额约144亿港元。7.75的强方兑换水平是港汇的官方“防护堤”,为维护联系汇率制及港元汇价稳定,金管局在这个点位会不惜一切代价出手干预。”资深财经评论员曾志英分析称。

金管局近日多次稳定港元汇价的举措,引发了外界关于目前入港热钱是否过多的讨论。对此,香港财经事务及库务局局长陈国强不愿置评,仅表示单从金管局入市的举动难以证明有大量热钱流入香港,因为金管局入市只反映港元汇价的表现。他认为,对比过去的情况,香港目前的银行体系结余并不算高。

香港金管局副总裁余伟文昨日表示,面对资金流入香港及港汇持续强势,预期市场对港元的需求仍将持续。他重申,如果港汇再次触及7.75港元兑1美元的上限,金管局将会再按货币发行局机制操作沽出港元。”他指出,部分买港元的需求主要来自早前的美元长期平仓盘或者是企业自身资金调动所致。余伟文认为,资金流入的情况会持续多久还要看外部环境的变化、机构投资者的风险承受能力、企业业绩以及经济状况等。他强调指出,香港的银行短期利率已接近于零,即使再有热钱涌入令银行体系结余持续增加,相信对香港银行同业拆息的影响也极为有限。”

## 香港热钱泛滥 楼市股市高歌猛进

值得关注的是,即使在金管局连续入市干预后,港元汇价仍徘徊在7.75附近,贴近于强方兑换保证。

对于本次港汇走势偏强的原因,东航金融海外金融部经理廖料分析认为,首先是和美元近期持续疲弱以及第三轮量化宽松措施(QE3)推出后外围资金泛滥有关;其次,内地经济出现企稳迹象,而内地实行外汇管制,热钱只好借道香港间接投资内

地,最近一段时间国企指数走势甚至强于恒生指数就可以说明这一点;第三,港元兑人民币跌破0.8,内地消费者到香港的购物增加带动港元需求增加;第四,香港有关修改联汇制的呼声渐高,部分热钱预期香港联系汇率制度有可能调整,会带来港元短期大幅升值。比较而言,这次港元走强和之前几次有所不同的是:这次在一定程度上包含了市场对于联系汇率制度有可能改变的投机心理在内。”

对于近期热钱大量涌入和港股创出短期新高的关系,香港资深投资银行人士温天纳表示,热钱的蜂拥而至大大扭曲了港股市场的表现,美国企业三季度业绩普遍转差,欧洲方面西班牙债务危机升温,令欧美股市显著受压;而这边的香港却饱受资金“水浸”之扰,热钱不断涌进导致港元汇价持续强势”。他指出,不论热钱涌入的目的是炒作港元升值、投资资本市场或房地产,都足以令港元兑换美元汇价再次触及强方保证。

在资金涌入的支持下,港股昨日并未受到隔夜欧美股市大幅走低影响,连续第二日低开回升。恒生指数收报21763点,再创今年新高,同时也实现港股九连阳的罕有强势。

香港教沛证券的分析师指出,在金管局几度干预后港汇仍逼近强方兑换保证水平,这意味着短期资金流入香港市场的趋势并无太大改变。预期香港的股市和楼市在短期内仍有机会创新高,或者在高位强势震荡。”

统计显示,自9月份以来,恒生指数大涨2000点,表现远远好于外围其它主要市场;另外,香港房地产市场今年持续走高,住

宅价格在今年前8个月每月平均上升约2%。

## 热钱未必留港或转战内地

对于再度涌入的热钱如何疏导和利用,成为摆在香港特区政府面前的一道难题。

廖料认为,首先要关注这次热钱涌入的持续性,如果如同QE2推出后热钱短暂涌入那样的情形,那么香港政府应该可以从容应对;如果如同2008年10月至2009年底时持续时间较长,香港政府一方面要和内地紧密合作监控热钱流向,另一方面要采取措施增加热钱的投机成本。

香港科技大学经济学系主任雷鼎鸣表示,随着热钱推高资产价格,将令香港的通胀压力逐步加重。雷鼎鸣认为,由于香港监管机构对遏制楼市炒风未雨绸缪,早有抑制措施出台,因此,估计热钱将较多地投入到港股市场。他估计,香港金管局在频繁入市沽售港元后,下一步会采取措施增加外汇基金票据,以减少热钱流入对通胀影响。

交通银行香港首席经济及策略师罗家聪指出,热钱的一个显著特点就是“快來快去”,目前还难以预料港汇强势可维持多久。但他认为,在内地十八大及美国总统换届结束后,市场基本面将会变得有方向,届时,热钱也许不会继续在香港恋战,很可能会转向内地市场寻求机会。

温天纳表示,从外贸的角度来分析,人民币升值并不利于内地企业的出口,目前欧美市场并没有出现突破性的复苏局面,这也决定了人民币的升势未必能持续下去,在完成本轮上升走势后有可能再度回软。同样,与人民币紧密相关的港元的强势也未必会无止境地维持下去。”



## ■相关新闻 | Relative News |

# 投机客豪赌港币升值30% 联汇制度再受挑战

证券时报记者 徐歆

每当热钱涌港之际,关于香港联汇制度是否该维持的讨论就会兴起。近日,潘兴广场资本公司(Pershing Square Capital)创始人比尔·阿克曼再次押注港币升值30%。他认为,在人民币逐渐走向国际化之际,香港联系汇率制度或将改变。不过,有市场人士指出,目前联汇脱钩机会不大,阿克曼的投机行为不被看好。

## 投机客豪赌港币升值

阿克曼曾经在去年9月押下同样的赌注。当时他曾高调表示,趁港元认购期权便宜已购入港元期权,又指出,面对人民币国际化,港府有很大的机会改变目前挂钩美元的联汇机制,将港元升值30%至1美元兑6港元水平。当时,一年港元期权引伸波幅介乎1.9%-2.3%。时隔一年,又

见热钱袭港,阿克曼再次表示将继续押注港元。据其透露,目前还持有去年买入的港元认购期权,也会继续认购港元期权。

关于香港联汇制度是否该延续的讨论已有时日,而港府总是在不同场合表示,由于香港经济规模较小且属于外向型等特点,维持汇率稳定符合香港利益,香港政府也会全力维持联系汇率制度。

香港自1983年10月17日开始推行联系汇率制度,挂钩美元,这在当时有助于维持港元稳定,但同时也带来后遗症,那就是香港缺少货币政策的自主权。在外来资本的袭击之下,香港金管局只能通过单一的买入卖出方式维稳汇率,但是,对于热钱涌入导致的香港通胀率节节上升,港府却无能为力。在目前热钱持续涌入的情况下,汇丰预计香港通胀率将继续上升。

## 炒作联汇脱钩不被看好

市场人士对是否应该检讨联汇制各有争执。澳新银行高级经济师Raymond Yeung表示,目前没有必要废除联汇制度,因为人民币现在尚无法自由兑换,港币也无法与人民币进行挂钩。

香港金管局前总裁任志刚则在近期再次呼吁大众要讨论和研究联系汇率是否有需要改变,并认为香港对于人民币成为流通货币应当持开放态度。任志刚曾在今年6月份发表《香港货币体制的未来》长篇文章,文中虽然肯定了港币挂钩美元的联系汇率制度,在过去30年有助于稳定香港经济,但表示该制度已付出了重大代价。他批评联系汇率令香港不能通过汇率变动降低输入型通胀,以此应对外围经济波动对香港经济的冲击。他在文中建议,港府可以考虑以“利率走廊”方式,与一篮子货币挂

钩,包括挂钩人民币,甚至也可以考虑完全的浮动汇率。

尽管联汇制度引发争议,但对于阿克曼这样豪赌港元升值、联汇制度改变的投机者,市场人士并不看好。

一家香港银行的资金部主管指出,如果要推翻联汇机制,炒家最少要有数万亿港元资金,才能令金管局“无钱接货”。

另有交易员指出,近期流入资金以长期基金及实盘为主,对冲基金和杠杠性质的投资并不显著,目前的情形皆不及2008-2009年间资金长驱直入香港时的情况。恒生银行执行董事兼财务总监及投资服务主管冯孝忠认为,目前买入港股的资金来自传统基金,而不是对冲基金炒卖活动。

东亚银行货币及利率交易部高级市场分析师赖春梅表示,虽然有投机者炒作联汇脱钩,但目前除美元可供港元挂钩外,并没有其他更好选择,预计脱钩机会不大。

## ■特写 | Feature |

# 口岸超市大排长龙 赴港“打酱油”成新潮流

证券时报记者 李明珠

在港币兑人民币汇率“破8”之后,赴港“打酱油”式的购物越来越多。

记者最近经常在香港口岸附近的商城、超市看到,带着拖车或背着背包、操着普通话购买日用品,包括洗发水、沐浴露和药品、纸巾等小商品的内地游客大排长龙。而在排队等待通关的队伍当中,见到更多的不再是以往那些拎着各色奢侈品手袋、被香港人称为“内地豪客”的人群,而是拎着各色购物袋或奶粉、尿不湿等日用品,被戏称为“打酱油”的人群。

落马洲口岸的万宁销售员黄小姐对记者说,她地铁口过关的时候顺便来我们这边买东西的顾客非常多,尤其是周末。因为这里离过关卡近,购物更方便。”

记者特意就深港两地物价水平做了一番对比,试图了解赴港“打酱油”的魅力究竟何在。汇率均按中国银行10月24日100港币兑人民币80.76计算。

以深圳华润万家超市彩田店的物价水平作为参照:华润万家的味事达牌酱油176ml零售价16.5元;香港百佳超市500ml鲜味生抽售价仅11.5港元,折合9.28元人民币,李锦记500ml特鲜生抽售价仅12.9港元,折10.41元人民币。

在香港“打酱油”特别划算,价格比内地能便宜好几块钱,而且质量有保证,吃得放心,所以我经常来买点。”正在香港超市选购酱油的廖太太对记者说。

而热衷赴港购买运动鞋的王先生告诉记者,在港币兑人民币“破8”的第二天,他就杀入旺角,一口气狂买了3双耐克和阿迪达斯品牌的新款运动鞋。“内地新款原价不打折,而在香港,单按人民币汇率折算过来,就全部打了8折,还有什么好犹豫的?”他说。

刚刚办理了年内多次往返港澳通行证的韦女士,意外发现在香港购买iPad的时候只刷了3114元人民币。同样一部iPad,比内地便宜了好多。等iPad Mini上市后,我还会继续来香港买。”韦女士说。

比内地便宜而且有质量保证,这是记者在采访中听到最多的说法,这可能解释了人们赴港“打酱油”的一个重要原因。

来自深圳边检部门的数据显示,仅上周末深圳口岸出入境人数就达50多万,这意味着,平均每周可能100万以上的内地人涌入香港,而在这些人当中,“打酱油”的不在少数。

当然,汇率带来的影响不仅仅只是物价更便宜。

专门做香港淘宝代购的董小姐在接受记者采访时这样描述她的生意:从8月份到现在,虽然做代购的时间不是很长,但汇率的优惠已经给小店生意带来了很大的帮助。我一般按照1:1的价格在淘宝代购护肤品和电子产品,随着人民币对港元汇率一路走强,一直到最近“破8”,生意变得越来越好,因为能用更少的钱买到更多的货品,而同样的货品,内地客户给的价格一样,买的东西数量变多,这也增加了对他们的吸引力。”

证券代码:000725 证券简称:京东方A 公告编号:2012-030  
 证券代码:200725 证券简称:京东方B 公告编号:2012-030

### 京东方科技集团股份有限公司关于下属公司获得贷款贴息的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

京东方科技集团股份有限公司(以下简称“本公司”)下属公司合肥京东方光电科技有限公司(以下简称“合肥京东方”)获得贷款贴息,具体情况如下:

本公司曾于2008年9月13日披露了本公司与合肥市人民政府签署了《合肥薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)6代线项目投资框架协议》(以下简称“框架协议”)(公告编号:2008-037),根据框架协议优惠政策内容,自合肥京东方量产年度起合肥市人民政府将为合肥京东方银行贷款提供为期3年、每年1.5亿元人民币的贷款贴息。根据企业会计准则相关规定,该等与收益有关的政府补助用于补偿企业已经发生的费用或损失的,于收到时可计入当期损益。2012年10月24日,合肥京东方已收到1.5亿元人民币贷款贴息。

本公司特别提醒广大投资者,《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、香港《大公报》和巨潮资讯网为本公司指定的信息披露媒体,本公司所有信息均以在上述指定媒体披露的公告为准。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

京东方科技集团股份有限公司  
董 事 会  
2012年10月24日

证券代码:002658 股票简称:雷迪龙 公告编号:2012-020

### 北京雷迪龙科技股份有限公司2012年半年度权益分派实施公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

北京雷迪龙科技股份有限公司,2012年半年度权益分派方案已于2012年9月3日召开的2012年第二次临时股东大会审议通过,现将权益分派事宜公告如下:

一、权益分派方案

本公司2012年半年度权益分派方案为:以公司现有总股本137,472,800股为基数,向全体股东每10股派1.50元人民币现金(含税;扣税后,个人、证券投资基金、QFII、RQFII实际每10股派1.35元;对于QFII、RQFII的其他非居民企业,本公司未代扣代缴所得税,由纳税人在所得发生地缴纳)。

二、股权登记日与除权除息日

1. 本次权益分派登记日为:2012年10月31日,除权除息日为:2012年11月1日。

三、权益分派对象

本次分派对象为:截止2012年10月31日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。

四、权益分派方法

1. 本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的现金红利将于2012年11月1日通过托管证券公司(或其他托管机构)直接划入其资金账户。

2. 以下A股股东的现金红利由本公司自行派发:首发前个人类限售股、首发前机构投资者限售股

五、咨询机构相关信息

咨询机构:北京雷迪龙科技股份有限公司证券办  
 咨询地址:北京市昌平区回龙观国际信息产业基地高新三街3号(公司证券部)  
 咨询联系人:谢永慧 咨询电话:010-80735666 咨询传真:010-80735777

北京雷迪龙科技股份有限公司 董 事 会  
 二〇一二年十月二十五日

股票简称:西部建设 股票代码:002302 编号:2012-065

### 新疆西部建设股份有限公司关于公司股东、关联方承诺履行情况的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

根据中国证券监督管理委员会新疆监管局《关于对辖区上市公司的股东、关联方以及上市公司承诺履行情况进行自查并专项披露的通知》(新上市函【2012】54号)要求,新疆西部建设股份有限公司(以下简称“公司”)对股东、关联方以及自身承诺履行情况进行了认真的清理和检查,包括自公司上市至今已完成和尚未完成的承诺事项。

经过自查,公司承诺履行情况与历年定期报告中披露的承诺履行情况一致,各项承诺均得到严格的履行。

截至目前,公司仍在履行中的承诺事项:

一、控股股东中建新疆建工(集团)有限公司(曾用名“新疆建工(集团)有限责任公司”)(以下简称“建工集团”)和自然人姚军在首次公开发行时所作承诺,自公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的本公司股份,也不由本公司收购该部分股份。该承诺完成期限为2012年11月3日。截止2012年10月24日该承诺严格履行。

二、控股股东中建新疆建工(集团)有限公司在2008年1月28日做出的“关于避免同业竞争的承诺”:1.建工集团保证截至本承诺书出具之日,建工集团及其他除股份公司以外的其他控股子公司或子公司(以下称“下属企业”)目前均没有直接或间接从事任何与股份公司所从事的业务构成同业竞争的任何业务活动。

2.建工集团保证自本承诺书出具之日起,建工集团及其下属企业将不会增加其对股份公司的生产、经营相同或类似业务的投入,以避免对股份公司的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争;建工集团保证将促使建工集团的下属企业不直接或间接从事、参与或进行与股份公司的生产、经营相竞争的任何活动。

3.如发生建工集团及其下属企业拥有与股份公司的生产经营相同或类似的经营性资产的情形,建工集团及其下属企业将把该等资产以托管、租赁的方式交由股份公司经营管理,或由股份公司收购、兼并,或通过股份认购的方式逐步投入

股份公司,或转让给无关联关系的第三方。

4.建工集团将不利用其对股份公司的控股权关系进行损害股份公司及股份公司中除建工集团以外的其他股东利益的经营性活动。

5.建工集团之高级管理人员将不兼任股份公司除董事、监事以外的高级管理人员职务。

6.对于由建工集团及其下属企业本身研究开发、从国外引进或与他人合作而开发的股份公司生产、经营有关的新技术、新产品,股份公司有优先受让、生产的权利。

7.建工集团及其下属企业如拟出售其与股份公司生产、经营相关的任何其他资产、业务或权益,股份公司均有优先购买的权利;建工集团保证在出售或转让有关资产或业务时给予股份公司的条件不逊于建工集团向任何独立第三人提供的条件。

8.如果发生本承诺书第6.7项的情况,建工集团承诺在尽快将有关技术、新产品或欲出售或转让的资产或业务的情况以书面形式通知股份公司,并尽快提供股份公司合理要求的资料。股份公司可在接到通知后六十天内决定是否行使有关优先生产或购买权。

9.建工集团确认并向股份公司声明,建工集团在签署本承诺书时是代表其本身及其下属企业签署的。

10.建工集团确认本承诺书旨在保障股份公司全体股东之权益而作出。

11.建工集团确认本承诺书所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺,任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。

12.本承诺书自盖章之日起生效。

该承诺长期有效,截止2012年10月24日该承诺均严格履行。

特此公告

新疆西部建设股份有限公司董事会  
 2012年10月24日