

# 热钱来袭

□ 本报综合

美国第三轮量化宽松措施(QE3)撩拨市场,市场对这波涌港热钱来源、规模和目的表示关切。事实上,在这波热钱刺激下,港股已经九连涨。周四,人民币兑美元即期汇率最高一度报6.2418,正逼近6.24关口,创2005年汇改以来新高。港股连涨,人民币升值,这波汹涌来袭的热钱的影响值得关注。

背景

2012年3月26日,美联储主席伯南克在讲话中表示,虽然失业率降至8.3%令他鼓舞,但取得进一步进展需要继续实施宽松货币政策。

2012年9月14日00:30的“美国9月央行利率决议”结束后,美联储宣布启动新一轮“开放式”的资产购买计划(QE3),表示将自9月14日开始以每月400亿美元规模购入机构抵押贷款支持债券(MBS),维持6月实施的延长“扭转操作”至今年年底操作不变。上述两项措施并行将令美联储在年底前每月增持长期债券规模达850亿美元。美联储宣布将超低利率指引期限从此前的“至2014年末”进一步延长到“至2015年中”。

## 分析一 下一站,A股?

欧美宽松政策的流动性外溢开始在亚洲区内引发连锁反应。近日,欧美大量资金涌向香港。

分析人士指出,本轮蜂拥而至的热钱是奔着人民币资产而来的,这背后的动力,则是外资押注中国经济见底回升及人民币企稳走强。

A、H股一直存在着较为紧密的联动性,最近H股被大举加仓的同时,QFII基金也被监测到资金流入。来自权威部门的监控数据显示,过去一周QFII股票账户净买

入46亿人民币,创近年来最大单周净买入额。而过去一个月QFII的净买入量,已超过前期七个月的净买入总和。

截至25日收盘,恒生A、H股溢价指数收报98.97点,创逾14个月以来新低,这意味着当前A股整体上较H股处于折价状态,其中海螺水泥、中国交建、中国平安等A、H股价倒挂更接近三成。分析人士认为,当前大盘蓝筹股的A股较H股更具投资价值,不排除后市热钱会向“洼地”汇集。

## 影响一 香港金管局144亿港元维稳

热钱潮涌维多利亚港,香港金融管理局5天内4次出手稳定港元汇率,累计买入18.5亿美元,即沽售144亿港元。

时隔3年重启的干预港汇行动始于10月20日上午,香港金管局沽出46.73亿港元遏制港汇上升。10月23日,香港市场因重阳节假期承接力减弱,金管局于当日中午和下午两度买入美元沽售港元,金额分别为39.14亿港元和27.12亿港元。24日上午港元汇率持续走强,触及1美元兑7.75港元的强方兑换保证上限,香港金管局再度入市,其发言人确认,4个交易日共沽售144亿港元(买入18.5亿美元)。

这显示了香港捍卫联系汇率制度的决心。澳新银行高级经济师杨宇霆在接受记者采访时表示,港元将继续走强,“考验香港金管局对联系汇率制度忠诚和承诺的时候已经到来”。

24日,恒生指数低开回后在地产股带动下回升,收市上涨0.31%。事实上,在这波热钱刺激下,港股已经九连涨。

## 分析二 热钱涌入三类人民币资产

来自外汇交易员及券商投行的消息称,涌港热钱主要流向三类人民币资产:在香港上市的H股及A股ETF、离岸人民币固定收益产品及通过QFII渠道流向内地资本市场。

荷兰合作银行股票衍生品部助理董事苏祖浩告诉记者,近期明显看到有增量资金流入香港股市,这其中,又以H股及A股ETF最受追捧。

此外,申银万国(香港)副总裁白又戈则

指出,监测到很大一部分涌港资金流向了人民币固定收益产品。他表示,很多资金是冲着利差套利来的,因为美元在未来很长一段时间内都将维持近零利率,而港元跟美元是挂钩的,所以港元也将维持很低的利率,涌港资金在香港用港元借人民币,投资离岸人民币债券之类的固定收益品种,是稳赚不赔的。

目前,香港各银行港元一年期贷款利率普遍不到2%,而一年期人民币债券收益率普遍在3.5%以上,存在至少1.5%的利差。

## 影响二 人民币汇率再创汇改后新高

美元兑人民币在周四再度走低,原因是隔夜非美货币反弹,而美元指数回落,使得中国央行将美元兑人民币交易中间价由周三的6.3081下调到了6.3047。人民币兑美元实盘价在周四一度探底至6.2417,再创汇改以来新低。

业内交易员指出,人民币近期持续走强的状况确实有些出人意料,而鉴于近期人民币汇率持续走强,美元兑人民币汇率近期很难再回升到6.25以上。

瑞穗周四当天则发布报告称,美国推行第三轮量化宽松措施令热钱流入中国及香港,推高了人民币汇率并屡创汇改后新高,但该机构认为,由于中国进出口贸易水平以及外商直接投资目前仍在低位,显示经济继续疲软,故人民币近期的这一轮升势料难持久。

## 各方热评

渣打银行:预计明年人民币汇率将升至6.19

渣打银行24日公布报告指出,人民币在2013年将温和走强,到明年年底时兑美元汇率预计将从2012年底约6.31升至6.19。报告称,自今年年初以来大幅上升之后,境内美元存款在9月份初见回落,这意味着受欧债危机影响而恶化的全球风险偏好出现好转迹象。而欧美央行相继推出的宽松措施也为人民币升值创造了良好的条件。渣打银行认为近期中国热钱流出的

状况确实是存在的,不过该流出的规模保持保留意见。

高盛:国内经济已U形触底 人民币将继续升值

高盛投资管理部中国副主席暨首席投资策略师哈铭发布研究报告称,强劲的出口与货币数据发出经济触底的信号,同时,人民币对美元几个月内将继续升值。

交通银行香港首席经济及策略师罗家聪:热钱的一个显著特点就是“快进快出”,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港恋战,很可能会转向内地市场寻求机会。