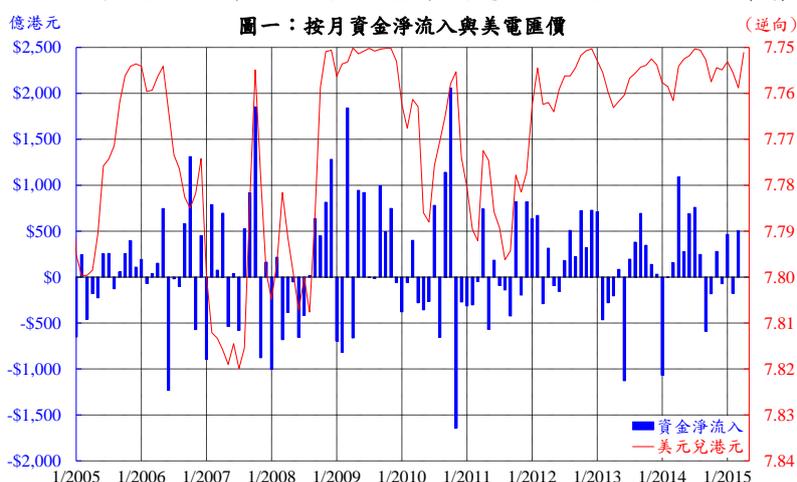


# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

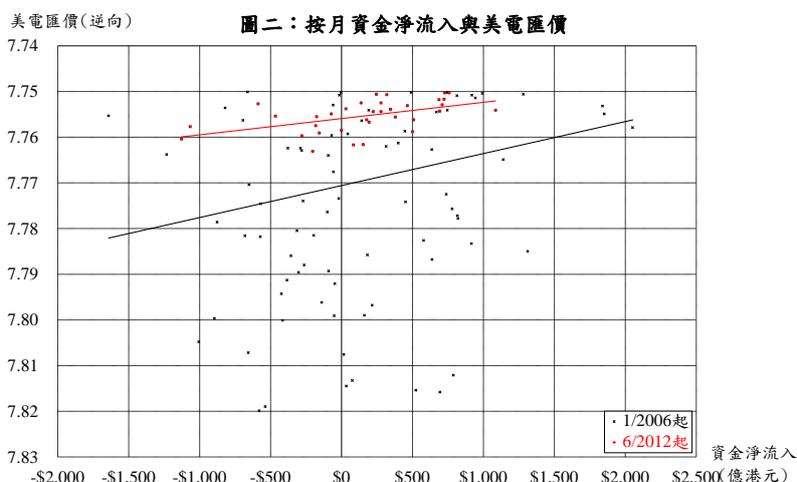
## 股匯偏強皆資金？ 確切關係數據尋

不少人見美電（美元兌港元）貼近 7.75，金管局又多次接貨，便說資金大舉湧入。官方將資金淨流入定義為貨幣基礎及外匯資產淨變動。7.75 真的代表資金大舉湧入？

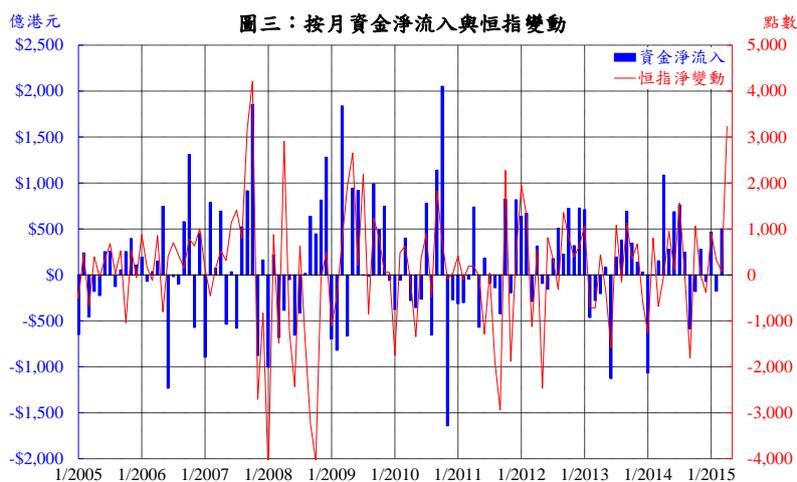
圖一顯示按此官方定義的每月資金淨流入與美電平均價，可見由 2012 年起至今，美電價較早年更常貼近 7.75，但對應的資金流入規模有否比 2012 年前的大？不見得。另相較 2012 年前，之後的淨流入月份是否較淨流出的多很多？亦不見得。反過來看，一些偶然出現大規模淨流入的月份，亦不見得美電必然近 7.75，但卻會轉強得很急。



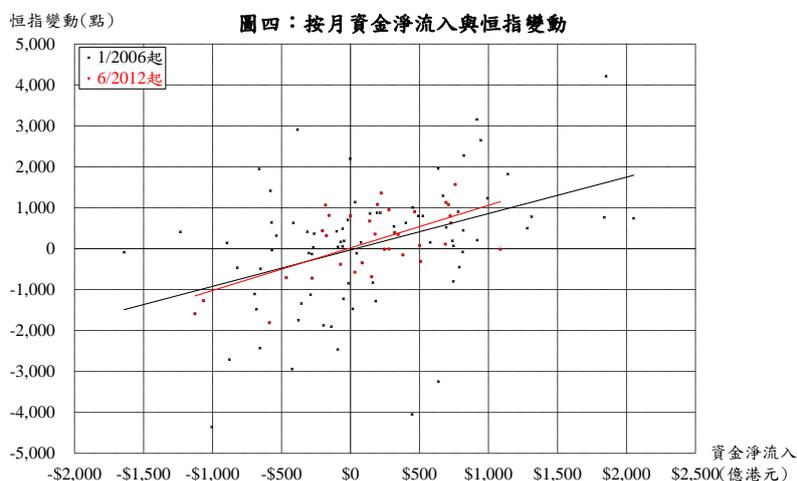
圖二為圖一的散點版本，可見由 2006 年資金市起至今，淨流入與美電關係不強，數點散亂。若聚焦 2012 年中至今美電貼近 7.75 日子，則見線性關係，資金進出分界約 7.7560。然而，這個線性關係仍頗鬆散，低或高於 7.7560 亦不代表必然的資金進出。



其實，港股亦不是連年累月都資金市的。圖三所見，資金與恒指變動不吻合時，如 2011 年般，便非資金市了。去年 4 月也有過千億資金淨流入，但恒指未見對應大升。



圖四顯示資金淨流與恒指變動，可見數點散亂程度不比資金與美電關係好得幾多。換言之，資金流入不一定見諸電價，亦未必流入股市。資金進出，可以有很多原因。



官方說法指，近輪資金湧港不單流入股市亦涉企業用途。從過去數據推斷，此說亦不無道理。

羅家聰  
環球金融市場部