

# 歐債危機再起 小心應對風險

受希臘主權債務惡化拖累，昨日全球股市大跌，港股收市跌近400點，失22000點的技術支撐位，創去年9月份以來的新低。希臘主權債務危機陷於爆發邊緣，歐盟對於如何施援意見分歧，處於兩難困局，觸發新一輪歐債危機的風險急升；而美債見頂、財赤續增的情況亦令人擔憂，對全球金融市場、實體經濟造成的衝擊更難估計。雖然本港整體經濟穩健，但在歐美債務危機等外圍因素影響下，近期市況大幅波動在所難免，投資者宜增強風險意識。

儘管歐盟與國際貨幣基金組織去年五月推出1100億歐元挽救希臘方案，但一年過去希臘情況不單無改善反在惡化。據歐盟數據顯示，希臘的去年債務相等於國內生產總值143%，預料今年及明年的赤字仍會持續上升，佔生產總值的比例將超過9%，是歐盟規定上限3%的3倍。希臘政府為換取歐盟與國際貨幣基金組織新一輪的財政援助，計劃實施緊縮財政政策，包括大幅提高稅收、減少政府開支，削減公務員職位以及出售國有資產，總共籌集500億歐元。但是緊縮政策引起民眾的強烈反對，已演變成政治騷亂。歐洲多國主要銀行都持有希臘國債，若果希臘未能獲得救援而最終違約，將會影響各地銀行的財政狀況，令債務危機進一步擴大，成為「歐洲版雷曼事件」，不但波及歐元區主要經濟體，甚至影響全球。

破壞性較雷曼事件有過之而無不及。與歐債面臨即時「爆煲」的危險相比，美債危機則是一個更大的延後金融「黑洞」。美國政府的舉債額在昨日已觸及14.29萬億美元的法定上限，但是在推出兩輪寬政策後，美國經濟依然未見起色，甚至出現二次探底的風險。為刺激疲弱經濟，美國極需要繼續舉債度日，為市場注資。美聯儲局長伯南克已開口要求國會放寬舉債上限。天文數字的國債單是利息已對美國本已虛弱的財政構成沉重壓力，也將推動白宮和國會更深度削減開支，對美國經濟復甦極為不利。更令人擔憂的是，美國為確保其國債有人認購，債務融資得以順利進行，將進一步推倒歐債，讓美債充當「資金避難所」的角色。近期美國評級機構不斷調低希臘、愛爾蘭、西班牙、比利時的主權信用評級，希臘也被標普評為全球信貸評級最低的國家，連巴基斯坦、牙買加也不如，令歐債危機更加動盪。

香港金融市場向來易受外圍因素影響，如今受歐美債務風險、經濟不景等不利消息衝擊，市場難免被大戶趁機舞弄弄低套利。不過，目前本港整體經濟因素不差，經濟增長前景、失業率等指標均理想，特別有內地經濟保持強勢的後盾，投資者在小心應對風險的同時，亦無需因為市況的一時波動而過分悲觀。

(相關新聞刊A6版)

# 派錢理應快捷便民

政府公佈向永久居民派6000元的細則，11月起分批領取。派錢是一項德政，應該快捷便民，特別對於低文化的長者，政府應推出措施幫助他們領取表格和登記。政府公佈向永久居民派錢細則後，關愛基金向非永久居民派錢的細則也應盡快公佈。

派錢是一項德政，必須快捷便民。派錢計劃建議分5批年齡人士登記，首批65歲或以上人士由今年8月28日開始登記，許多清貧長者亟需現金紓困，長者最先登記和盡快領到錢，體現派錢的先後、緩急的次序。今次政府向市民派錢，押後登記領取，可獲6000元加200元獎賞，估計約有2成合資格市民選擇押後登記。為鼓勵市民押後登記以避免擁擠和混亂，並減少貨幣流入市場刺激通脹，200元獎賞可考慮適當提高。

細則指市民如有銀行戶口，可向銀行登記，如沒有的話，可到郵局領取表格登記。這忽略了低文化長者在登記方面的困難。對此，銀行要幫助有銀行戶口的長者登記。由於低文化長者向郵局領取表格登記有相當困難，政府應組織義工幫助他們領取表格和登記。此次政府須支付數目不菲的手續費，這筆錢應有部分應用在幫助低文化長者領取表格和登記方面。當局要吸取當初只派錢予永久居民被批評歧視新移民的教訓，公佈向永久居民派錢細則後，關愛基金如何向非永久居民派錢的細則也應盡快公佈。

此次派錢，政府須支付銀行手續費為8140萬元，宣傳及運作開支為2570萬元。有關的費用應盡可能壓縮。對於派錢這項德政，銀行也應承擔義務，故手續費可適當減低。至於宣傳和運作開支，亦可盡量壓縮。

(相關新聞刊A1版)

## 重要新聞

A4 責任編輯：劉錦華

2011年6月17日(星期五) 香港 文匯報 WEN WEI PO

# 內憂外患 資金流走 港股失守22000

### 見9個月新低 本月已跌千七點蒸發1.6萬億

香港文匯報訊(記者 周紹基) 希臘評級被降至全球最低，再度引發市場對歐債危機的憂慮，美國最新經濟數據欠佳，內地加息壓通脹呼聲大，以及經濟可能會「硬著陸」，加上匯控(005)可能被「拆骨」，令歐美股市均急挫，拖累亞太地區指數近全線報跌。港股慘霧籠罩，資金流走，港匯低見7.8，恒指跌幅達1.75%失守二萬二，逾千隻個股下跌，市值單日蒸發3,500億元。若自6月份計，大市至今累跌1,731點，市值蒸發16,000億元。分析師指，多個負面因素同時襲擊股市，令中短期後市難樂觀，但相信股市真正步入熊市的機會不大。



■受到外圍拖累，港股昨一度急瀉469點，收市仍跌390點，恒指見9個月低位，跌穿22000點心理關口。

未知數，反而更應關心中國股市情況，由於今天是中國股指期货結算，過去通常即月期指只有千多張未平倉合約，但今次6月份期指結算，卻仍有一萬張未平倉，擔心今天A股將有大震盪，尤其是下午市況要更小心。

#### 港股市盈率低 轉熊機會微

投資者學會主席譚紹興指，以往港股由牛入熊，其大市市盈率已升至18至22倍，以目前港股市盈率只有11.4倍而言，轉為熊市的機會不大，目前市場已見超賣，若有好消息出，大市就會反彈。不過，彈幅有多少，在現今市場有多個壞消息環伺下，估計升幅也不會太多。事實上，目前很多負面消息都是舊聞，包括歐債危機、中國收緊銀根、全球有滯脹風險、美國復甦緩慢等。

#### 內地收銀根 恐令資金鏈斷層

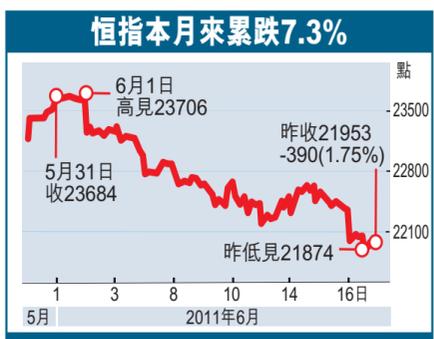
信誠證券投資部經理劉兆祥表示，港股跌破22,000點，創今年新低，下跌股份竟然達到1,045隻，上升只有169隻，升降比例與指數回落情況不配合，反映大量細價股被拋售，使人有種08年時的感覺。雖然目前與08年不同，沒有雷曼爆煲的殺傷力，但卻有一樣相似，便是資金鏈的問題，當年雷曼破產震斷資金鏈，現時就是中央不斷收緊銀根，資金同樣出現斷層，恐怕情況與當年相若。

#### 環球股市 料大行為迫推QE3

全球股市大瀉，有意見認為是一眾大行聯手「質」大市，迫使聯儲局再推QE3，使斷裂的資金鏈重新接上，但劉兆祥指，能否成功迫使聯儲局推出QE3仍是

#### 近日拖累投資市場的負面消息

- 1.美國經濟數據差，復甦未能符合預期
- 2.希臘評級被降至CCC全球最低，或釀破產危機
- 3.希臘情況將拖累其他歐豬國家
- 4.中國繼續收緊銀根壓通脹，「缺水」情況持續
- 5.內地經濟有放緩跡象，有機會「硬著陸」
- 6.民企繼續捱沽，打擊本港中資股表現
- 7.匯控可能要被「拆骨」，影響銀行股表現
- 8.本港繼續有資金流走，港元兌美匯跌至7.8水平



#### 壞消息多 反彈後或試21500

譚紹興認為，近期有對沖基金乘著內地民企「出事」、傳統基金清倉的時機，大手沽空民企股份，希望在6月半年結前狠賺一筆，以應付年中的贖回。故預計，大市在7月前會下試21,000至21,500點水平，踏入7月則有望回穩。

藍籌股近乎全線向下，匯控可能被要求將零售銀行與投資銀行業務分拆，收報76.85元，跌1.5%，拖累大市下滑52點；友邦(1299)亦跌4.22%，令大市多跌34.7點。港交所(388)遭高盛剔出亞太區買入名單，全日收報160.8元，跌2.6%。

濠賭股沽壓大，銀娛(027)跌近7.4%，澳博(880)亦跌6%。內房股同樣受壓，中海外(688)跌幅達4.7%，碧桂園(2007)大跌6.67%。

# 央票啟示 月內加息機會大

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 人民銀行昨日公告顯示，其招標的10億元人民幣3個月期央行票據，參考收益率為2.9985%，較上週升8.17點子，終結4月7日以來連續兩個月的穩勢。財金界人士普遍認為，雖然人行暫未進行正回購操作，但資金面緊張局面將加劇，預料人行很可能在6月底或7月初加息一次，幅度約25點子，屆時1年期存貸款基準利率將分別達到3.5%和6.56%。

路透社引述多位分析師普遍預料，由於內地通脹率持續上升且尚未見頂，人行最早可能於本月底即宣布加息，不過考慮到內地實體經濟亦有可能放緩，未來不對稱加息的可能性更大。至於存款準備金率，分析師認為如調整過度，將會衝擊正常的生產經營活動，故未來上調的步伐可能放緩，今年下半年或再提高兩次，甚至不排除轉向。

#### 瑞銀：人行年內或加兩次息

招商銀行分析師劉俊表示，內地於6月底再次加息的可能性較大，最晚亦不會在7月初公布經濟數據前。他稱央票收益率上升8.17點子「聊勝於無」，但將帶動二級市場收益率上漲，並導致市場預期也跟着調整，從而最終導致人行加息。瑞銀證券中國首席經濟學家汪濤亦認為，人行今年底之前可能會加兩次息。申銀萬國證券宏觀分析師李慧勇亦持同樣看法，指人行將會在6月底或7月初加息。

#### 經濟增速降 需防政策「超調」

但亦有分析認為，內地的製造業採購經理人指數(PMI)和統計局數據均顯示，目前的工業增速和居民消費增速均有小幅回落，表明宏觀調控正繼續顯效，令內地經濟增速處在回落過程之中，有必要防止政策「超調」從而令經濟放緩。華寶信託宏觀分析師蕭文指出，雖然內地的貨幣政策從去年10月起已從寬鬆轉向正常，但居民消費價格指數(CPI)這一指標比較滯後，再加上產出缺口縮小，故無論從翹尾因素還是新漲價因素看，相信從7月份開始CPI上漲的動力將減弱，加息概率亦隨之下降。他並認為，人行不應過度使用調整存款準備金率這一數量工具，因為由此可能引發一系列負面作用，包括影響資金配置功能，使得正常經營的、符合結構調整的生產活動受到抑制，亦將損害內地經濟可持續發展的能力。



■市場預料人行很可能在6月底或7月初加息一次。

# 港匯轉弱 低見7.8

香港文匯報訊(記者 周紹基) 本港資金有流走跡象，令昨日股市大跌，港元兌美元呈弱勢，由7.7891大跌至7.8005，尾市港匯報7.7962，港匯上次見此低位是今年3月底時。

東職基金董事總經理龐寶林表示，近期大中華組別的基金沽貨數額約有5,000億港元，至於會否真正流出本港，投資者需要留意。目前本港約有1,000多億美元的資金，一旦流出本港，港匯將進一步下瀉。

#### 金管局早已要求銀行防風險

事實上，金管局在5月底時已「先知先覺」，去信要求各銀行就市場有一半熱錢流走進行壓力測試。金管局在信中披露，自08年10月至今，共有1.3萬億元流入本港銀行體系，較早前該局提出流入本港的熱錢6,400億元為多。

金管局要求銀行假設分別在未來6個月及12個月，若本港銀行體系流走6,500億元資金，對銀行的資金情況的影響，並要在1個月內提交報告。

# 利淡續湧現 A股再挫1.5%

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道) 希臘債務危機引發隔夜美股大跌，加上內地的加息預期，拖累A股昨日低走，上證綜指直接擊穿2,700點開盤，報收於2,664點，跌41點或1.52%，4個多月來首次收於2,700點下方，離前期低點2,661點僅一步之遙。深證成指報收於11,435點，下跌179點或1.55%，創下8個多月收盤新低。兩市成交進一步萎縮，全天成交1,298億元(人民幣，下同)，較上一交易日縮量1成。

#### 憂內地加息 滬指跌穿2700

人民銀行公布，招標發行的10億元人民幣三個月期央票，中標收益率2.9985%，高於上週的2.9168%，打破此前逾兩個月連續持穩態勢；而內地第二大發債機構國開行因市場原因取消原定昨天發行的200億元人民幣浮息債券。債券分析師指，流動性收緊令債券需求非常低迷。另外，中國7天回購利率漲64個基點達

6.88%，為四個月高點，更加劇市場對短期內加息的憂慮。

大市在內憂外患之下走勢更差，滬指4個多月來首次收於2,700點下方。盤後數據充分反映出昨日大盤的慘烈程度：兩市122個板塊收跌，僅水泥板塊小幅收紅；上漲個股不足200隻，下跌個股達到1,862隻；大盤全天淨流出資金54億元，兩市無一個板塊資金呈現淨流入。

#### 標普大摩齊唱淡 夾擊房企

另外，昨日突然直接跳空殺跌，或與國際信用評級機構標準普爾將內地房地產企業的評級展望由穩定調降至負面有關。標普稱，展望未來6-12個月的市場情況，看不到有可以提振市場的因素。與之相呼應的還有摩根士丹利同日發佈的中國房地產研報，預計三季度內地開發商將推出更多新樓盤，且會提供進一步折



■A股持續走低，上證綜指4個多月來首次失守2,700點。

新華社扣，從而導致主要城市的銷售均價進一步下降。中金公司亦認為，引發本輪調整的因素有很多，但房地產調控應是主要原因。作為A股市場「巨無霸」之一，房地產板塊走向不僅直接影響大盤走向，亦影響着市場對水泥、鋼鐵、建材等板塊的判斷。