



財爺：美政治爭拗累經濟 港應警惕

香港文匯報訊(記者 鄭治祖) 環球經濟前景持續不明朗，特區財政司司長曾俊華在最新網誌中指出，雖然標準普爾將美國主權信貸評級調低是在市場預計之內，但其他評級機構作出同樣行動的風險依然存在，故金融市場的波動亦會增加。倘若美國的信貸評級一再遭到調低，美國國債以至整體市場利率難免有上升壓力，進一步拖慢美國的復甦進程，亦不利世界經濟。他更指出，看到美國因政治爭拗而陷入泥淖，甚至可能走向日本式的迷失，香港是否應有所警惕？

金融市場波動料增加

曾俊華指出，過去幾個星期，環球金融市場的聚焦在美國兩黨就提升國債上限的爭議。市場人士擔心，美國政府一旦債務違約，對世界金融系統的破壞是難以想像，有不少評論形容，情況會較金融海嘯雷曼兄弟倒閉更壞。特區政府一直密切留意這方面的進展，更為不同的可能發生情況作出適當

的準備。美國參眾兩院終於戲劇性地在最後一刻通過法案，總算令美國政府免於債務違約，環球經濟亦逃過一劫。但這只是解決了眼前面對的問題，在短至中期，美國政府還須積極地減少開支，增加收入。這將會是一個相當痛苦和不確定的過程。

曾俊華認為，今次美國國債上限談判一拖再拖，徒令環球經濟增添變數，金融市場波動加劇。反映美國國債違約風險的5年期CDS (Credit Default Swap信貸違約掉期)，價格由5月時的40多點子上升至接近7月底時的65點子高位，作為避險資產的黃金價格則屢創新高至最近曾突破每盎司1,680美元，而美國股市亦走低。在過去兩星期，紐約的道瓊斯指數急跌過千多點。

港應「危」中尋「機」

他坦言，美國民主共和兩黨彼此政見不同，意識形態迥

異，政治爭拗本來就是慣見的「政治秀」，但明年是美國的大選年，兩黨加劇爭拗以換取政治利益，將美國經濟以至全球經濟的前途都作為賭博注碼，市民慘變輸家，無疑令人搖頭嘆息：「經濟理性和政治理性終究是兩回事，政客不會錯過任何一個打擊對手的機會，即使令市民付上沉重代價亦在所不惜，看到美國因政治爭拗而陷入泥淖，甚至可能走向日本式的迷失，我們是否應有所警惕？」

他亦強調，香港要從「危」中找到「機」，長遠美元獨大的狀況是不健康的，新興經濟體的貨幣在國際金融體系中應扮演更重要的角色，以配合他們經濟實力的冒升。

這大趨勢為人民幣走出去提供了好時機：「我們應該積極把握發展人民幣離岸中心的新機遇，在為國家發展作出貢獻的同時，進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。」



曾俊華表示，香港應從危中尋機，鞏固國際金融中心地位。資料圖片

美被降主權評級 港股料低開

料二萬點有支持 出口航運股續受壓

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股經歷上周五跌近千點的小股災後，美國在上周五美股收市後又被標普降低信貸評級。市場人士認為，港股今天難逃低開命運，相信20,000點將是重要心理關口。不過有分析指，即使美債降級，資金也不會大規模沽美債，料最終不會引發大災難，港股跌約600點後可望喘定，尾市跌幅或會收窄。



美國被降主權評級，港股今日或會低開500至600點。資料圖片

美元貶值 美債崩盤機會微

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國信貸評級遭下調，直接打擊投資者信心，令人擔憂往後的經濟前景，最壞的情況當然是美債被大幅拋售，美元及美債也大崩盤。不過，恒生(O11)投資首分析員溫灼培認為，出現此機會不大，理由是日前調低美債評級的只有標普一家評級公司，穆迪和惠譽維持評級，保險公司及基金將不會因而大沽美債，另一重點是，沽出美債的資金也不知能「逃往」哪裡。但肯定是美元將繼續貶值下去。



基金暫不急於沽美債

溫灼培指，除美債以外，暫時沒有一個市場具有與美債同等的深度，亦兼備高流通量及相對低風險的市場，由於穆迪及惠譽的評級不變，所以基金及保險公司也無急需沽貨離場的壓力。另外，美國以外的貨幣理論上會升值，若其他國家出手干預其匯價，也必會買美元、沽本國貨幣，結果各國央行也只能「局住」增持美債，令美債崩盤的機會很微。故對本港而言，相信影響不會太大。

有學者嘗試以陰謀論解釋，認為藉評級機構調降美債評級，有助令美元加速貶值，若加上很大機會出台的QE3，美元貶值的更快，有助增加美國貨品的國際競爭力，從而幫助經濟復甦。此外，美國政府的欠債也會因美元貶值而減少還款。

經濟下滑存滯脹風險

若美元大貶值的理論屬實，資源、能源、房產及一切消費品的價格也會上升，本港的樓市近年由於內地資金驅動而炒高，這情況料會持續。耀才證券(1428)高級分析師植耀輝也認為，金融動盪某程度上會令本港的樓市下跌，但由於內地客來港買樓，在匯兌上有「着數」，美元續跌將令本港樓市有一定承接。另一方面，隨着美元令港元回落，或會吸引更多資金流入市場。

然而歸根究底，經濟的基本因素始終最重要。如果美國消費力因經濟差而減弱，或者美國人減少進口別國產品，將打擊亞洲國家經濟，本港難以置身事外，最明顯是出口下跌，以及面對輸入性通脹。植耀輝指，目前一旦經濟下滑、通脹上升，就會產生滯脹風險。

以往港股ADR的表現能部分顯示周一的走勢，但由於標普在美股收市後才降低美債評級，故ADR未能反映今天的市況。多隻藍籌的ADR上周五表現繼續疲軟，匯控(005)及中移動(951)分別跌1%及0.4%下，港股ADR比例指數預示恒指需跌逾100點。耀才證券(1428)高級分析師植耀輝指出，港股今日難免受壓，但由於上周無論美股或港股等已經先行急跌，若急跌是由於有部份「春江鴨」偷步炒作，顯示被降級的負面影響，相信今日開市可企穩20,000至20,300點水平。不過，上周五大跌市吸引部分投資者「撈底」，料他們將承受一定損失。

股市不會一面倒下跌

但植耀輝承認，市場上充斥不利消息，後市走勢會持續不明朗。他又說，航運、出口股料成重災區，銀行股因資金成本上升亦不會好過，水泥股抗跌力屬較強，地產股則中性。

金利豐(1031)研究部執行董事黃德几稱，6、7月環球貿易量大跌已說明世界經濟正在萎縮，美國評級被下調是遲早的事情，很多投資者其實在「心理上」已經調低了美國的評級。今次標普正式調低評級反

令美債孳息率上升，加上美元續跌增強了美國貨的競爭力，所以今次事件非一面倒只有負面影響。

由於事件非一面倒負面，所以股市也不會一面倒下挫，他個人認為，恒指今日不會再跌逾千點，理由是美股上周突跌500點、港股跌900點，相信是「消息靈通人士」偷步沽貨，負面消息出盡後，港股今日最樂觀在20,500點就已經有支持。

黃金能源股具抗跌力

各類股份中，他同樣不看好航運及出口股，思捷(330)、利豐(494)及德昌(179)影響會最大；金融股中則不利大型跨國銀行，如匯控(005)及渣打(2888)。利好的股份首推奢侈品零售股，因為內地客的購客力會因美元下跌而提高。金礦股、能源股也具抗跌力，地產股則中性。

第一上海首席策略員葉尚志說，港股正面臨信心危機，相信本周會繼續尋底，以20,000點為心理關口，若不幸跌穿，下個支持位將下移至去年5月首次爆出希臘債務危機時的低18,971點。不過，內地周二公布7月通脹數據，若通脹在預期內，有機會令港股「小反彈」。

基金經理：應持有現金

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 美債評級被調低，眾多基金及證券界人士雖然表示這是意料中事，但認為投資前景堪憂。從事基金操盤多年的對沖基金經理錢志健(見圖)，每天面對刺激的數字上落，但他對上周五環球大跌市亦嘖嘖稱奇，「非常驚人，從未見過如此境況」。

而緊隨大跌市的美債被歷史性降級，他形容這是計時炸彈，隨時引爆。「其實美債將被降級之說，早前已在市場中廣泛流傳，故於7月時，大部分對沖基金已「現金為王」，持倉的90%為現金；餘下10%只「炒波幅」，在波動指數中作極短線投資，「連黃金都唔敢買」。他坦言，8月份市況將「很恐怖」，認為投資者應持有現金為先，暫不作投資舉動，不變應萬變(Do nothing is do something)。



中原十大屋苑成交量

屋苑	過去六、日成交
太古城	6(+200%)
康怡花園	1(0)
海怡半島	1(0)
美孚新邨	2(-50%)
麗港城	1(0)
黃埔花園	2(無升跌)
新都城	1(-50%)
沙田第一城	3(-57.1%)
嘉湖山莊	4(-50%)
映灣園	3(0)
合計	24(-4%)

註：括號內為與前周成交比較

部分業主減價求售

香港文匯報訊(記者 趙建強、顏倫樂) 雖然上周五港股急挫，標普又調低美國評級，但本港樓市表現周末兩日一、二手成交均保持平穩：新盤仍錄得逾30宗成交，中原、美聯十大二手屋苑成交均錄得24宗，中原十大屋苑更全數錄得成交，與前周4個屋苑零成交可謂天淵之別。有學者認為，是次經濟波動對樓市的影響未必全屬負面，由於本港基調穩健，而港元跟隨美元貶值下，外資仍將繼續流入本港，對樓價起支持作用。

中大學者莊太量認為，外圍經濟波動對本港樓市未必全屬負面影響，樓市的升跌主要取決於息口及失業率等因素，暫未見到這些數據有大變化；並且港元跟隨美元貶值下，不少資金亦選擇投資亞洲，將吸引更多資金來港，樓價下跌幅度有限。然而，市場不明朗因素多，加上政府10月公布施政報告，預料2個月內買家均會「睇定先」，令交投持續放緩。

對樓市影響心理大於實質

美聯副主席黃錦康稱，外圍因素對樓市影響是心理大於實質。中原地產陳永傑亦指，現階段物業投資相對穩健，或令資金更多選

擇流入樓市。利嘉閣地產研究部主管周滿傑稱「周末兩日仍然不停『響機』(有成交消息)，反映市場仍有支持。」

利嘉閣助理區域經理陳國泉謂「1-2%讓價空間會有，但大幅劈價就未出現。」而市場亦有不少買家等接平貨：灝景灣一個705呎單位，由原叫價495萬元減7%至460萬元獲承接，強調只要業主肯減價，市場仍有充足支持。

筲箕灣新盤兩日售20伙

一手方面，新地筲箕灣·東過去兩日售出20伙單位，發展商稱項目至今已累售90%；市場消息指，有一組買家斥資逾4,600萬元購入5間兩房單位。此外，過去兩日新世界尖沙咀名鑄部署重推，吸引不少睇樓客，項目昨晚公布三伙單位價單，呎價由1.8萬-2.1萬元不等。

港府明日拍賣九肚山一幅限量地皮，包括美聯、韋堅信、宏基等多間測量師行均未調低估值，韋堅信測量師林晉超指，該行無意因經濟一時調整而調低估值，維持72.4億元，除非今明兩日市況有較大波動才會另行考慮。