

加強金融基建 確保金融安全

港交所「披露易」網站昨日因有「黑客」入侵受到干擾，包括匯控在內的7間上市公司、1隻債券及400多隻相關的衍生工具停牌。香港作為國際金融中心，港交所是進行交易的核心部門，其電腦系統存在漏洞、發生故障，容易引起恐慌和混亂，令投資者蒙受損失，影響本港聲譽。港交所必須全面檢討所有硬件設施，盡快消除安全隱患，同時需要建立應變機制，確保即使遭遇突發事件亦能保持資訊透明、交易暢順，維護本港金融系統的穩定性和安全性。

根據上市規則，上市公司公佈業績、進行收購等敏感資料，必須同時在港交所的「披露易」網站及公司的網頁發佈，否則被視為不符合上市規則的規定。「披露易」是一個公開予公眾查閱的網站，保安程度鬆懈，容易被黑客入侵。近日適逢環球股災，市場大幅波動，不排除有人看準港交所電腦系統的漏洞實施狙擊，導致有上市公司不能正常披露資訊，「被迫」停牌，交易停頓，不法之徒得以上下其手，從中獲取暴利。

昨日突然被停牌的股份涉及匯控及港交所等多隻大藍籌，還有15隻牛熊證及404隻窩

輪，為歷年罕見。香港是國際知名的金融交易市場，交易系統的硬件必須保持國際一流水平，不容有失。值得關注的是，去年1月，港交所也曾因恒指公司報價系統故障，引發市場混亂。今次停牌事件，再次提醒當局必須高度重視本港金融基建的穩健問題，要對交易系統的所有環節進行徹底檢測，堵塞安全漏洞，避免擾亂市場的事件再次發生。

昨日港交所因多隻股份資訊披露失靈而作出停牌的決定，引起不少業內人士和投資者的爭議。因為近日股市籠罩悲觀氣氛，市場瞬息萬變，停牌無疑是雪上加霜，小投資者手足無措，增加交易風險，可能損失慘重。有業內人士質疑，港交所因為一個網頁不能正常運作，而將多間上市公司及400多隻相關衍生工具停牌，有小題大做之嫌；其不能公佈資訊因港交所「披露易」故障而起，港交所為何不能採取其他應急措施補救，小投資者有損失的話更可能會向港交所追討賠償。港交所所有必要吸取教訓，建立一套成熟的應急機制，遇上突發事件時亦能避免資訊混亂、市場動盪，令本港的金融市場運作安全高效。

(相關新聞刊A2版)

美聯儲利率承諾凸顯困境

美國降級風暴觸發環球市場動盪，聯邦儲備局慌忙宣布，將維持0至0.25厘的低利率至少到2013年中，並繼續將到期債券回籠資金再投資，在必要時更會推出刺激經濟復甦的新舉措。美聯儲繼續維持超低利率，而非部分市場人士所期望的推出第三輪量化寬鬆，某程度也反映聯儲局進退維谷的困境。美國在經濟數據不斷惡化的同時，通脹壓力趨增，令聯儲局對貿然推出第三輪量化寬鬆有所保留，唯有先維持超低利率穩定市場，再因應經濟情況採取下一步行動。然而，目前的金融震盪主要是擔心美國步入雙底衰退，美聯儲推出一輪的寬鬆政策已在所難免，但應更多用作支持實體經濟回穩。

美聯儲的「時間承諾」，加拿大央行在金融海嘯時便曾採用，用意是令投資者得知未來兩年的隔夜拆息接近零，從而令兩年的國債利率也推低至零，藉此穩定短期利率，刺激經濟活動。但缺點在兩年內利率政策將綁手綁腳。美聯儲明顯是針對近日環球股市急瀉而作出的穩定市場舉措，以紓緩市場的恐慌情緒。同時，美國經濟仍然疲弱，經濟增長預期不斷下調，失業率長期高於9%。為免經濟狀況繼續惡化，聯儲局唯有繼續放水，以防市場的資金鏈

斷裂。

從07年8月金融海嘯爆發以來，聯儲局已經印了2.3萬億美元的鈔票購買美國國債和抵押債券。環球金融市場也在量化寬鬆的提振下逐步回穩，美國經濟甚至出現一段小陽春。然而，後遺症卻令到美國的債務危機雪上加霜，美國政府未來10年的赤字規模預計高達10萬億，主權信用評級更被調低，加上通脹壓力持續加大，令美聯儲不敢再貿然大印鈔票，唯有採取折衷措施，既先安定市場信心，也為下一輪的量化寬鬆政策留出創造空間。

為免金融震盪打擊經濟復甦步伐，近日多國已先後推出一連串救市措施，務求先穩住金融市場。當然，市場最關注的始終是美國的救市措施何時出台。假如環球市場繼續下瀉，美聯儲也只能再次推出第三輪量化寬鬆政策。不過，聯儲局應汲取前兩輪的經驗教訓，將救市的重點由金融市場轉為實體經濟，將資金更多投放在經濟發展、尋找新的經濟增長點、創造就業之上，而非單純的通過美元貶值來刺激出口，甚至達到稀釋債務的賴債目的。只有美國實體經濟重返正軌，全球金融市場才可望真正回穩。

(相關新聞刊A5版)

重要新聞

A4 責任編輯：劉錦華

2011年8月11日(星期四) 香港 文匯報 WEN WEI PO

恒指彈升452點 ADR曾瀉600點

隱憂未除 港股料續尋底

香港文匯報訊(記者 卓建安) 美國超低息環境將持續舒緩市場不安情緒，港股昨日急彈，結束6連跌重上20,000點關口，但反彈力度不足，下午傳出朝鮮與韓國互相開炮消息，港交所(0388)又遭黑客入侵，升幅迅速收窄，收市報19,783點，僅升452點或2.34%。然而，市傳法國評級可能被下調，昨晚歐美股市再急瀉，本港在美掛牌的預託證券(ADR)跟隨急跌，相當於推低港股600點。截至今晨01:15，其中匯控(0005)、中移動(0941)、中海油(0883)和中石油(0857)ADR分別較香港收市價跌5.2%、1.6%、0.9%和0.9%。



■ 港股昨日急彈，結束6連跌，恒指昨一度升775點，午後升幅收窄，收漲452點，主板上成交828億元。

新華社

昨日港股本板成交額達828億元，與過去3天每日逾1,000億元的成交額相比略少，顯得動力不足。但有關於成交額較少與昨日因港交所(0388)披露易網站故障令匯控、港交所和國泰航空(0293)下午停牌有一定關係。

昨日亞太區股市幾乎全面反彈，除新加坡海峽時報指數前日暫停交易昨日補跌2.18%外，印尼和台灣股市升幅分別達3.44%和3.25%，升幅居亞太區主要股市前兩位，港股2.34%的升幅在亞太區股市處在中上位置。

示，昨日港股僅屬技術性反彈，市場信心暫時仍較脆弱，外圍市況仍會令港股出現大的波動。

敦沛金融分析員陳嘉傑亦表示，港股上升純為技術性反彈，預計恒指短期最多反彈到21,000點至21,500點，但後市仍未明朗，要觀望市場情緒，建議投資者趁大市反彈減持股份，增持現金。

建議趁反彈沽貨 增持現金

申銀萬國聯席董事鄭家華表示，恒指跌穿牛熊分界線，但對於未來兩個星期而言，相信前日恒指已見底，未來不排除會升上21,000點再度回落。

另外，瑞信昨日發表研究報告指出，將MSCI除日本外亞洲股指今年底目標由原來的650點調低至575點，降幅達12%，但該行則認為目前股市估值吸引，而該目標亦較昨日該股指收市位494點有



16%的潛在上漲空間。

瑞信並推薦25隻「優於大市」的股票，其中包括香港的建行(0939)、長實(0001)、工行(1398)、和黃(0013)等。

多隻大藍籌突停牌影響氣氛

恒指昨日早盤最高曾升至20,105點，較上日收市大升775點，午後由於包括匯控、港交所和國泰航空三隻大藍籌在內的多隻股票及相關衍生產品停牌，影響市場氣氛，再加上受朝鮮與韓國互相開炮的消息影響，恒指升幅曾收窄至僅342點至19,672點，收市則仍有452點升幅。

昨日恒指兩大重磅股匯控和中移動是恒指上升的兩大功臣，其中雖然匯控下午停牌，但其中午收市價升3.92%至69元，為恒指貢獻了112點的升幅；中移動收市更升4.91%至72.6元，為恒指貢獻了73點的升幅。

國企指數昨日收市報10,580點，升154點，升幅為1.48%，遜於恒指的升幅。另外，昨日即期指表現亦較恒指現貨市場差，即期指收市報19,625點，升214點，較現貨市場低158點。

信心仍弱 昨僅技術性反彈

展望後市，凱基證券亞洲營運總裁鄺彬彬表

經紀散戶對後市悲觀

市場直擊 經紀陳小姐：客戶多長揸大型股票，仍較為「淡定」，唯有繼續持有，未有恐慌，借仔展股票客戶則較令人擔心。認為是次股災情況較金融海嘯更嚴重，長期而言對市場較悲觀，因歐美問題始終未解決。第一日大跌好多人入市執平貨，第二天開始逐漸減少，今日更少。

股票多跌殘 仍要忍手

散戶劉先生：(個市) 無得睇，就算股市

整體只跌兩成，但好多隻股票都已跌了7、8成，有咩好睇啊？忍住手先咯。

經紀劉先生：今日升市只是連跌幾天後的反彈，對未來市況仍不感樂觀。今天沒有昨天忙，因昨天很多客人入，但今天回升就少有人動靜了，對市場持觀望態度。

經紀陳小姐：相信美國會有「雙底衰退」，做這行其實好被動，沒有辦法的了。

散戶吳小姐：認為未來市場仍然「牛皮」，未來能否回升正常水平，「要睇美國」。

「力挺」聲音突現 A股彈升1%

香港文匯報訊(記者 莊亞權 上海報道) 隔夜美股強勁反彈，加上中國7月份出口數據遠超市場預期，滬A股昨日大幅高開1.44%，銀行、地產等權重股和創業板股攜手上揚，助推大盤一度漲逾2%，逼近5日均線。惟市場做多信心依然脆弱，場外資金追漲意願不強，導致滬深兩市雙雙衝高回落，漲幅收窄至1%左右。有分析人士指，大盤回落之後仍留下18點跳空缺口未回補，說明市場還有反彈動能。

兩市呈普漲 惟成交縮減

上證綜指全天收報於2,549點，漲23點或0.91%；深證成指收報於11,449點，漲134點或1.19%。兩市成交1,969億元(人民幣，下同)，較上日縮量16億元。B股市場跟隨A股上揚，滬深B指分別上漲

1.15%和0.76%。

滬深兩市呈普漲格局，除保險板塊逆勢收跌外，其它板塊全線上揚，釀酒食品、農林牧漁等受益通脹板塊漲領兩市，漲幅均超過2%。地產、銀行板塊分別漲升1.63%和0.73%。兩市1,864隻個股上漲，其中23隻封住漲停。兩市全天錄得淨流入資金28.45億元，券商、房地產、釀酒食品、銀行及有色金屬板塊包攬淨流入榜前5位。

發改委料食品價將回落

近期連續重挫的A股市場昨天突然浮出了眾多「力挺」的聲音。先是國家發改委價格司副司長周望軍昨日表示，當前價格漲跌特點明顯，預計下半年我國食品類價格將繼續保持高位運行，

穩中略有波動的態勢，但由於翹尾因素快速下降，預計後期價格總水平同比將有所回落。

同日，《人民日報》刊文稱，美國降級對A股影響有限，後市值得期待：「亞太股市持續下跌，我國7月的CPI創出37個月來新高，這些重大利空消息並沒有阻擋住投資者對中國經濟繼續向好的信心。」並引用專家對股民的建議：持有堅持，後市值得耐心等待。

高盛花旗開始唱好A股

無獨有偶，高盛、花旗兩大國際投行亦開始「唱多」A股。花旗最新報告稱，由於緊縮政策奏效，加上歐美經濟增速下滑，將有效壓抑中國的通脹預期，政策可能轉向，為中國股市提供下檔支撐。報告預測，隨着貨幣政策由緊縮轉趨中性，買點即將浮現的A股市場可望迎來20%的反彈，目標為3,400點。高盛資產管理主席吉姆·奧尼爾更認為，在中國通脹見頂且緊縮政策開始轉向後，全球股市很可能開始新一輪的牛市。

金管局：全球經濟通脹添變數

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 美國聯儲局雖一如市場預期維持利率不變，但罕有地表明低息率政策，仍會維持最少2年至2013年中。金管局指出，美國形勢可能會增加全球通脹的不確定性；市場人士認為，聯儲局表明維持低息政策，將有助穩定市場信心，惟低息環境下，本港資產價格如樓市、股市等，或會繼續高企。

財爺：美息不變減避險情緒

財政司司長曾俊華表示，美國聯儲局維持利率不變，相信是覺得美國經濟差過預期，同時刺激經濟的需要大過控制通脹，相信有助投資及避險氣氛有所改善。

金管局則表示，聯儲局預期超低息環境可能持續至2013年中，估計美國經濟增長動力會較預期慢，由於美國經濟顯著轉弱，加上歐洲經濟前景受債務問題影響而變得更加不明朗，可能影響全球需求，令全球經濟增長和通脹展望存在變數。局方會繼續確保銀行體系維持嚴謹的風險管理，以應付不明朗的經濟環境及市場波動。

然而，在聯匯制度下，港息須跟隨美息，故美息最少仍有2年維持低企，意味港息仍將保持低水平。銀行界人士認為，港息低企將誘發資金追逐資產，遂令資產價格高企的格局仍未扭轉。

銀行界：增港資產泡沫風險

工銀亞洲董事兼副總經理黃遠輝表示，本港持續低利率，但通脹卻持續升溫下，負利率環境將惡化。是故存款利息追不上通脹，資金紛紛湧向投資樓宇及股票等資產，令價值高企，資產泡沫危機情況將會維持。

渣打全球研究部經濟師徐天佑亦認為，假若美國最終為刺激經濟而推出第三輪量化寬鬆措施(即QE3)，相信資金最終也會流入亞洲及新興市場，增添區內的資產泡沫風險，過去態度審慎的投資者，亦會被吸引投入樓市，尤其香港跟隨美國的低息環境，將令香港在未來兩年面對經濟過熱的風險。

匯豐銀行和中銀香港昨日傍晚均表示，維持最優惠利率及活期儲蓄存款利率不變，目前兩行最優惠利率均為5厘。

業界：低息恐加劇港通脹

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 美國未來兩年繼續維持低息環境，當地第2季通脹率於3%以上，在聯匯匯率制度下，未來兩年香港跟隨美國維持低息，本港通脹或會進一步上升。

大和資本市場高級經濟師賴志文指出，美國聯儲局聲明存有很多灰色地帶，擔心本港息口隨美國維持偏低水平，將可能進一步推高本港通脹。

渣打銀行全球研究部經濟師徐天佑則認為，本港通脹高企，主要由食品價格及商品油價等帶動，低息環境推高商品價格，但隨着本港租金以及樓價近日有回軟跡象，相信未來香港通脹升幅受到一定限制。

中原：供樓負擔可望減輕

本港市民的供樓負擔也可望減輕，中原地產研究部聯席董事黃良昇指出，美國維持低息，相信港息短期內亦會保持低水平。若按息維持不變，而未來樓價下跌10%，估計私樓住戶H按的供樓負擔比率將由44.7%下降至40.2%。私樓住戶P按的供樓負擔及P按息+2%壓力測試下的供樓負擔分別降至41.2%及49.3%。二手樓價回軟，令供樓負擔比率回落至今年年初時的水平，有助紓緩市民的置業壓力。供樓支出大減，可望吸引買家入市，相信樓市成交受惠。

東方海外：有利借貸融資

對企業而言將有利借貸融資，東方海外(0316)財務總監金柏堅表示，低息環境更利降低借貸成本。