



機場客量升5.7% 單月新高



減價效應 屋苑交投反彈25%

B1 責任編輯：劉錦華

專線：2873 8002 傳真：2873 3957 電郵：business@wenweipo.com 網址：http://www.wenweipo.com 地產版電話：2871 5302 地產版傳真：2814 0960

2011年8月15日(星期一) 香港 文匯報 WEN WEI PO

美股或進熊市 港股恐受波及

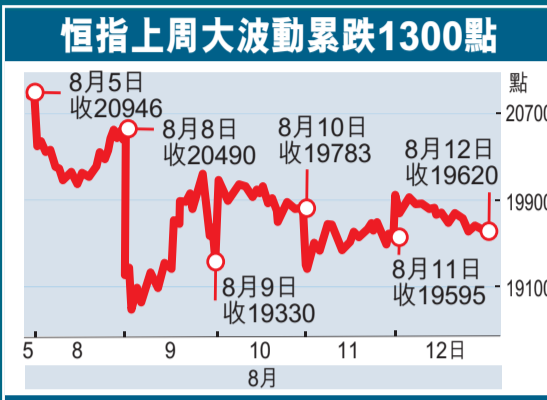
中信證券：QE3即使出台 亦難扭轉美經濟跌勢

本報專訪

近期美國被標準普爾調低主權信用評級以及歐洲債務危機擴大，環球股市出現大震盪，股市有「熊」來了的擔憂。綜合經濟師意見認為，美國評級會否被下調影響關鍵，屆時即使是推出QE3亦難救美國經濟，令美股進入熊市；但歐美爛透，反而有助長線資金重新流入香港，支持內地及香港股市。 ■香港文匯報記者 卓建安



林一鳴稱，美若被穆迪或惠譽降級，恐引發全球金融市場另一輪大動盪。



若美股若進入熊市，港股恐亦不能倖免。資料圖片

早在08年11月已出書預言美國會被降評級的中信證券國際董事、證券零售業務及證券業務發展主管林一鳴，日前接受本報記者專訪時表示，目前比較擔心美國被穆迪和惠譽其中一家評級機構調低信用評級，若是這樣的話，恐引起連鎖效應，全球金融市場將出現另一輪大動盪；再加上美國就算推出QE3，相信亦難以扭轉美國經濟下滑的勢頭，美股有可能進入熊市，香港亦不能倖免。

市場憂穆迪惠譽降美評級

本月5日標普將美國主權信用評級由AAA調低至AA+，美國史無前例地失去了3A的信用評級，有關消息令環球股市出現大震盪。穆迪和惠譽雖然仍維持美國AAA信用評級，但將美國信用評級列入可能被降級的名單之內，其中惠譽更表示，將在本月底前對美國完成一次更徹底的評估。

恐再引發金融市場大動盪

穆迪則表示，若美國要維持長期的AAA信用評級，唯有進行長期財政整頓。穆迪聲明也強調，如果在接下來的一年美國財務狀況不能有效改善，或在2013年沒有進一步減赤措施，評級仍可能被下調。

林一鳴認為，目前最有可能首先將美國信用評級下調的是惠譽，其可能性佔一半。若惠譽調低評級，相信穆迪亦會追隨。若出現有關情況，那麼全球金融市場將出現另一輪大動盪。

他解釋說，美國主權評級若被調降至2A，將引起連鎖反應，美國公司所發的債券亦會被調低評級，其中包括美國大型金融機構所發的債券。事實上，標普已率先將房利美和房地美的信用評級由原來的AAA下調至AA+。

內地支持 港股率先反彈

不過，林一鳴指出，雖然美國經濟有可能進入雙底衰退，內地和香港經濟也難以獨善其身受到波及，但內部消費對中國經濟有強大的支撐，從而對香港經濟

也有支持，待市場穩定之後，資金有可能會重新流入內地和香港股市，兩地股市有可能率先反彈。林一鳴續稱，目前基金管理公司對旗下基金所持債券很多都需要經過國際三大評級機構做出評級，譬如基金對持有經過評級的3A債券，要佔多少比例，2A債券可佔多少比例均有規定。若美國失去3A主權評級，必然引起基金沽貨，環球金融動盪不可避免。

不過，目前亦有一些專家認為，就算美國同被三大評級機構調低評級，但美債的地位無可替代，市場不會大舉沽出美債。

小心「熊市陷阱」

香港文匯報訊(記者 卓建安)本月9日港股跌至今年的低位18,868點，市場發出「熊來了」的驚呼。林一鳴表示，根據股市的波浪理論，目前港股在進行「牛二」的四浪，若四浪跌穿「牛一」的一浪浪頂19,162點的話，即代表跳過了「牛三」而直接進入熊市。雖然本月9日港股已跌穿18,868點，但後來又反彈至19,162點之上。判斷港股是否進入熊市，未來關鍵要看港股是否持續徘徊在19,162點之下。

是否進熊市 未來走勢關鍵

目前市場對熊市有多個定義，比較流行的有兩個：一是股市跌穿俗稱「牛熊分界線」的250天移動平均線，且持續未能反彈至該線之上，可判斷股市進入熊市；二是股市從近期(多以一年為限)高位回落兩成，跌勢維持在兩個月以上，便可確認熊市的來臨。另外，林一鳴所用的波浪理論亦是判斷熊市的一種技術手法。

目前港股的250天移動平均線為22,850點，已一早跌穿。本月9日港股跌至今年的低位18,868點，較過去52周港股的高位，去年11月8日24,988點已下跌24.5%。

林一鳴指出，雖然目前暫難判斷港股是否已真正進入熊市，但投資者需要關注外圍市況的進展，因歐美市場動盪，基金首先會在最容易沽貨的香港市場調回資金，近期港股的跌幅大於歐美股市的跌幅就可見一斑。

熊市來臨前或現強力反彈

熊市的殺傷力很大，以07年、08年金融海嘯為例，港股由07年10月30日的高位31,958點，跌至08年10月27日的低位10,676點，其跌幅達66.6%。林一鳴表示，通常股市在進入熊市之後會有一波強勁的反彈，使市場誤以為股市已見底，投資者重新買入股票，損失會很慘重，俗稱「熊市陷阱」，投資者要小心。

林一鳴續稱，港股在07年10月30日見頂後，在下個月22日跌至25,861點，共下跌了6,097點，跌幅為19%。不過，之後港股有一波強勁的反彈，升至當年12月7日的29,962點，共升了4,100點，其升幅達15.9%，之後若投資者誤以為股市已見底，重新入市買股票，損失將很慘重。再後股市開始了漫長的反覆下跌過程，直至08年11月中國推出4萬億元救市才使熊市結束。

林一鳴說，雖然在熊市來臨之後，投資者仍有趁反彈套現的機會，但這次強勁的反彈是股市見底，還只是是一次反彈，當時是很難判斷的，投資者只能視乎自己的情況做出選擇。

中銀應堅：調整或只是開始



香港文匯報訊 全球股市近期受到歐洲主權債務危機及美國國債評級下調的雙重打擊，出現金融海嘯以來最大的調整。中銀香港發展規劃部經濟研究處經濟研究員應堅指出，歐美財政政策將受到越來越多限制，刺激經濟的功能再難展現，這次的調整可能只是開始。

應堅稱，從事態演變情況看，現在還不是樂觀的時候。資料圖片

從事態演變看並不樂觀

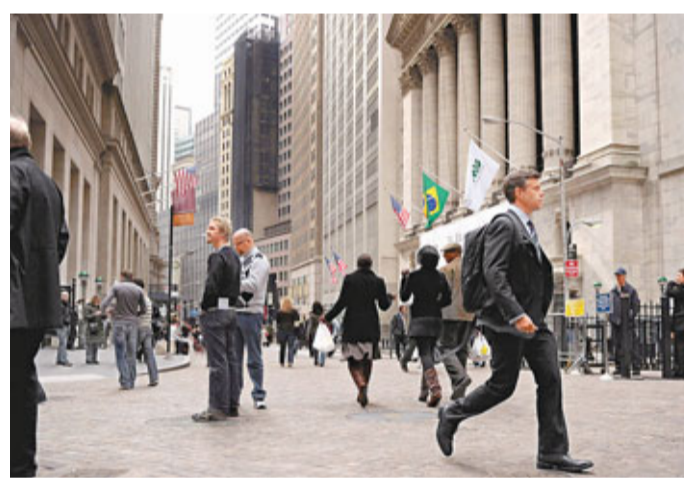
應堅表示，金融海嘯是由一連串重大事件構成的，包括貝爾斯登被收購、雷曼兄弟倒閉、AIG及兩房被接管、擔保機構債券危機，市場調整不是一次到位，從2008年3月貝爾斯登被摩根大通收購至次年3月美國實施「量化寬鬆」美國三大股指調整幅度超過50%。此次市場調整顯然要輕微得多，但從事態演變情況看，現在還不是樂觀的時候。

其次，由於美國主權評級動搖，市場亦開始擔憂其他一些享有AAA評級而公共財政不穩定的國家評級，如法國可能是下一個受害者，若類似事件一再發生，市場氣氛短期內不會平伏下來。

美債上限後續談判難順利

再一點，美國圍繞債務上限的後續談判相當麻煩。儘管共和及民主兩黨在最後期限內達成共識，但矛盾並未解決，當中有關削減方案，尤其是最後一階段削減1.5萬億美元赤字，將由兩黨共同組成的特別委員會通過談判來決定，雙方爭執再起可能成為令市場顛抖的嚴重事件。

憂美步日後塵 進長期衰退



市場擔心美國經濟很有可能重蹈日本覆轍，進入長期衰退的通道。

香港文匯報訊(記者 卓建安)若環球出現新一輪的金融動盪，全球股市下挫，香港亦難避免。中信證券國際董事、證券零售業務及證券業務發展主管林一鳴指出，即使美國在再次被評級機構調低評級後，推出QE3或其他救市措施，相信僅能短暫令股市反彈，股市反彈完還會再跌，美股進入熊市的可能性很大。

增長乏力或長達10年

林一鳴續稱，量子基金創始人索羅斯曾經說過，股市大跌將反過來影響經濟。經濟差，市民收入減少，失業率上升，影響消費，令經濟更差，這是一個惡性循環。他擔心美國經濟很有可能重蹈日本覆轍，進入長期衰退的通道。他認為美國經濟形態可能會類似「平底鍋」，經濟增長乏力可能會長達10年。

美國前聯儲局主席格林斯潘最近在美國被標普調低信用評級後表示，若美國不能發債，其實美國可以開動印鈔機。林一鳴表示，為救經濟，看來美國開動印鈔機已不可避免，而這樣的後果是美元大幅貶值，通脹上升，市民荷包縮水，消費

能力下降，不僅救不了經濟，反而出現滯漲的可能性很大，即通脹高企，而經濟增長緩慢或負增長。1973年美國就出現滯漲，當時市民苦不堪言。

歐洲情況如刀懸頭上

至於另一大經濟體歐洲，目前亦處在水深火熱之中，歐債危機不時震盪股市。不過，林一鳴認為，目前歐元區領導已答應購意大利和西班牙的債券，有關舉措將歐債問題往後拖。他說：「目前歐洲的情況可用一把刀懸在頭上來比喻，但還未掉下來。」他表示，歐元與美元不同，美元是國際重要的儲備貨幣，黃金、石油等商品都是以美元計價，但歐元的地位則不能與美元相提並論，因此歐元區不能開動印鈔機來印鈔票。

內地增長動力靠內需

歐美經濟若出現雙底衰退，內地和香港經濟亦不能獨善其身。林一鳴認為，相信此次中國僅能自保，寄望中國像金融海嘯之後推出高達4萬億元人民幣救市的機會不大。不過，林一鳴指出，國家「十二五」規劃積極培育內需，目前內地工資增長逾10%，未來工資還會繼續穩定增長，內地居民消費將成為支持經濟增長的重要力量，正如上世紀八十年代，香港經濟起飛，工資增長達10%至20%，經濟很繁榮。

內地經濟有穩定增長，對香港經濟也有支持。林一鳴表示，亞洲區經濟基礎良好，尤其是中國經濟增長穩定，將會促使資金重新流入，內地和香港股市可望率先反彈。另外，歐美經濟不景，有利於提升中國在國際上的地位，中、長線來講對中國有利。

林一鳴十大預言 逐步兌現



林一鳴於08年11月出版了一本名為《猴子的戲法不靈了!》的小書。香港文匯報記者卓建安攝

香港文匯報訊(記者 卓建安)在07、08年金融海嘯後，林一鳴於08年11月出版了一本名為《猴子的戲法不靈了!》的小書，反思金融海嘯爆發的前因後果，並對未來提出「十大預言」。兩年多的時間過去了，他的一些重要預言，包括「美國評級下降，美元貶值。」和「金價每盎司升穿2,000美元」的預言正逐步兌現。

- 在本書中，林一鳴提出的十大預言如下：
- 一是「美國評級下降，美元貶值。」
 - 二是「中國外匯儲備將逐步減少美元及美債，部分更以黃金取代。」
 - 三是「部分國家重新執行金本位制度。」
 - 四是「金價大幅攀升，在數年時間之內，將升逾每盎司2,000美元。」
 - 五是「商品牛市未完，商品牛市將持續10年以上，導致通脹失控。」
 - 六是「投資銀行捲土重來，而且賭得更加利害。」
 - 七是「美國國債價格下降。」
 - 八是「人民幣自由浮動，成為國際貨幣。」
 - 九是「港元與美元脫鈎，然後與人民幣掛鈎。」
 - 十是「中國取代美國的全球經濟領導地位。」

摩通：歐債危機乃最大威脅

香港文匯報訊 「別人的日子不好過，不代表中國未來的日子不好過。」摩根大通中國區董事總經理、研究部主管及首席經濟學家龔方雄如此評價美國被標普下降信貸評級的影響。

美評級被降只是信心危機

他認為，美國債務危機只是一場信心危機，大家更應關注的是歐洲危機，而全球經濟只有30%的可能面臨二次衰退。

龔方雄指出，正如格林斯潘表示，美國可以無限印鈔，故此美國是不存在債務違約的問題的，所以標普降低美國評級，對各界只是信心的影響，歐洲主權債務危機才是全球真正面臨的威脅，因為歐元體系的問題，現在基本是一個非常嚴峻的結構性的問題，即單一的貨幣但分散的財政政策，注定救拖拉兼效果不彰。

對於美國推出QE3的問題，龔方雄認為，美國再推QE3不會解決問題，有可能讓股市好幾年，全球商品資源又再炒起，但經濟能否恢復，還有待觀察。



龔方雄稱，「別人的日子不好過，不代表中國未來的日子不好過。」資料圖片