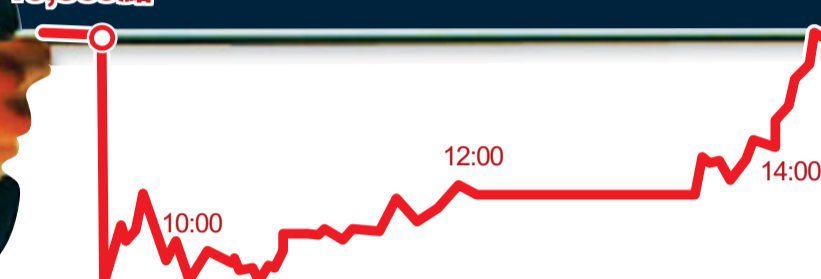


# 恒指：先跌345 倒升363

# 牛熊通殺

香港文匯報訊（記者 周紹基）有如經過精準的計算，港股昨展現「V形」走勢，上演一幕先殺好友、再殺淡友的好戲。港股早盤借希臘債務危機重燃大跌345點之後，午盤轉炒中美「放水」倒升375點，全日波幅達720點。在大波幅下，散戶踴躍「刀仔鋸大樹」，牛熊證及窩輪佔股市總成交午市前一度高逾40%。有證券行為求將風險降至最低，已要求輪證客戶「半日結算」，在午休前及收市前平倉。

昨日收市  
19,733點



希臘總理提議全民公投是否接受歐盟援助方案，消息令歐美股市急瀉，加上明富環球倒閉，市場普遍預期昨日港股會繼續尋底。果然，港股早盤跟隨外圍最多跌過345點後，跌至19,000點邊緣；下午隨內地A股上升而大幅抽升，最多升375點，全日波幅高達720點，不單令早上的好友大敗，午後淡友也慘淡收場。

恒指最後以近全日高位收市，報19,733點，升363點，升幅1.88%，成交額742.6億元。牛熊證及窩輪成交一度高逾40.08%的歷史最高水平，至收市則收窄佔31.59%。

大市大幅波動下，有證券經紀對香港文匯報記者表示，散戶仍是輸多贏少，有不少散戶昨早見

隔夜美股跌近300點，在昨早大舉買入熊證及沽輪，結果在11時後大市已經見底回升，下午開市更越升越有，只好「認輸」。不過，下午有勇氣追入牛證的散戶也是少數，反而尾市又有一批熊證成交，顯示淡友繼續看淡今日股市，如果今日股市高開，尾市追入的淡友亦會敗北。

### 輪證客被催「半日結算」

他表示，由於大市的風險增加，有證券行甚至要求輪證客戶「半日結算」，即在午休前及收市前平倉，務求將客戶的持倉風險降至最低。事實上，目前衍生工具的「賭風」熾烈，如果客戶持有大量的衍生工具過夜，不單客戶本身需冒相當大風險，相關證券行也承受頗大風險。

### 國企曾失萬關反漲2.6%

即月期指升462點，升至19,763點，高水29點。國企指數曾經失守10,000點關口，但收市倒升261點，報10,445點，升幅2.6%。敦沛證券副總裁李偉傑表示，內地PMI數據雖遜預期，但有數個利

好消息傳出推動A股以及港股，包括內銀新增貸款回升，鐵道部獲注資，令人憧憬中國信貸放鬆，再加上美儲局議息，可能推出QE3。從技術層面分析，港股在接近19,000點水平有明顯支持，惟外圍市場仍受歐債問題困擾，料反彈力度也不會大，未來兩日恒指於19,800點較有阻力。

BMI基金管理總裁沈慶洪表示，港股目前屬消息帶動走勢，所以大市會相當波動，但他仍相信，港股首三季表現欠佳，臨近年結，料第四季股市表現會好轉，建議投資者以50天線（18,901點）入市目標。

不過，他又說，歐美經濟仍疲弱，窒礙港股升市，近期的升勢只屬反彈，估計明年恒指或會再跌穿16,000點。

## 憧憬中美放水 憂慮希臘公投

昨日港股拋腰由跌轉升，大多數的分析稱是由於內地第四季貸款有放鬆的跡象，市場憧憬內地將進一步放鬆銀根；再加上美國聯儲局於今日香港時間凌晨舉行議息會議以及G20峰會於今日開幕，市場對此均有所憧憬，認為美國很大可能會推出QE3，推動昨日港股上升。不過，希臘可能就歐盟救援方案進行公投仍繼續困擾市場，在眾多因素影響之下，未來港股可能仍會較波動。

### 傳內地適度寬鬆信貸

內地《中國證券報》昨日一篇文章援引消息人士稱，由於貨幣政策適度微調，今年第四季信貸將保持相對寬鬆，尤其是最後兩個月新增貸款將在月均6,500億元（人民幣，下同）以上的水

平，全年新增貸款目標落在7.5萬億元左右將是大概率事件。另外，受高鐵事故困擾的鐵道部，發行的債券獲得超額認購，亦對市場帶來樂觀的情緒。

受上述因素影響，昨日早盤受歐美股市大幅下挫影響的A股，午後亦拋腰而上，從而帶動港股轉跌為升。

### 熱錢流入 港匯轉強

過去一年內地一直實行緊縮的貨幣政策，再加上對房地產市場的調控力度有增無減，雖然內地企業的盈利增長不錯，但股市卻江河日下。內地股市是政策市，內地貨幣政策一旦放鬆，可能會成為A股市場的轉捩點。內地宏觀經濟的形勢與港股關係重大，若內地貨幣政策出現轉捩，那麼對港股將是重大利好。

近幾日港匯轉強，昨晚11時見7.7705，上周五更高見7.7638，為2010年7月中以來的新高，反映有資金流入本港市場，準備炒作中國放鬆調控的因素。不過，周一希臘總理帕潘德里歐一句「就歐盟救援希臘方案進行公投」，使市場擔心若公投的話有關方案很難通過，危機揮之不去。從某種程度來說，帕潘德里歐的舉動打亂了大戶的部署。不過，昨日《中國證券報》的這篇文章以及內地股市反彈，成為大戶的救命稻草，借勢推高股市。

相信未來希臘對歐盟救援方案公投的後續消息將會繼續困擾股市，但中國放鬆調控的利好消息則會對大市起支持作用。未來股市如何發展，有待於市場進行演繹。不過，有一點可以明確的是，歐美市場不景，亞太區股市對投資者來說具有一定的吸引力。 ■香港文匯報記者 卓建安

財經述評

## 聯匯之父：救歐非易



香港文匯報訊（記者 周紹基）有「聯匯之父」之稱的景順投資首席經濟師祈連活（左圖）昨日表示，任何傳聞中的計劃，如擴大歐洲金融穩定基金（EFSF）的規模，都為市場帶來支持，但他懷疑實質方案將令人失望，故料市場將大幅波動。若歐元區「錯誤處理」希臘債務危機，很有可能引發全球經濟衰退，但現時並無解決歐債危機的捷徑。

### 希臘退盟 長期通縮 設財政部

他指出，單靠擴大EFSF規模至數萬億歐元，仍無法令歐豬五國恢復經濟增長，更遑論解決歐債危機。面對歐洲的事態發展，現時只有三個可行的解決方案，但任何一個方案均不易實行：第一，是希臘退出歐元區及宣告違約；第二，讓負債沉重的國家保留成員國身份，並維持拯救基金的運作，但有關國家須推行長期財政緊縮和通縮措施；第三，逐步邁向全面的財政聯盟，把EFSF的規模顯著擴大至數萬億歐元，為歐元區建立統一財政部踏出第一步。

祈連活認為，歐洲領袖最可能選擇第二個方案，意味歐元區將陷入廣泛的經濟衰退，因為外圍國家的債務負擔及較高的借貸成本，將逐步轉移至較強的債權國；至於衰退的深度，將取決於歐元區金融危機的嚴重性。

祈連活建議，投資者物色能提供可觀收益的投資，例如股票、債券或房地產，因展望未來數年，已發展國家的利率不會迅速上調。

## FBI查明富54億客戶資金失蹤

香港文匯報訊 綜合外電報道，美國期貨交易商明富環球申請破產保護後，被揭發內部帳目亂七八糟，客戶7億美元（約54.4億港元）資金不翼而飛；負責監管的芝加哥商品交易所（CME）前日確認明富沒分開客戶資金及公司資金，違反了期貨交易商規則。據悉，美國聯邦調查局（FBI）將展開調查，確定客戶資金下落，以及是否有人犯法。

芝交所主席多諾霍前日表示，明富或挪用客戶資金當作公司資金操作，以彌補該公司在歐債上的虧損。他稱，明富未能符合芝交所及美國商品期貨交易委員會（CFTC）的「客戶分層」要求，違反期貨交易者最重要的規則，恐致客戶在未來數十年，對期貨市場失去信心。

### 期交會發傳票促說明

多諾霍稱，目前不清楚明富是否故意挪用資金、客戶資金的去向、誰轉移資金，以及平常做法如何仍未有答案，芝交所及期交會正進行調查，暫未知會否提出刑事起訴。期交會決定向明富發出傳票，要求說明。多諾霍表示，即使最終能找回客戶資金，明富亦肯定違規。

知情人士透露，美國聯邦調查局已決定調查明富客戶資金不翼而飛一事，確定有否觸犯法例，其後或有更大規模的全面刑事調查。

一名美國官員透露，明富周一向監管機構承認挪用客戶資金。據悉，明富與盈透證券（Interactive Brokers）商討收購失敗，監管機構追查及多番追問下，明富在電話中承認挪用客戶資金。然而，明富代表律師前日在破產法庭聆訊上稱，據明富管理層所

知，客戶賬目上未見資金差額。

### 除牌後轉往場外交易

明富申請破產後，遭紐約證券交易所免去上市資格，前日起轉往場外交易市場進行交易。據紐約泛歐證券交易所上市公司手冊規定，一旦上市公司有意或申請破產保護，紐交所所有權將該上市公司停牌或除牌。

持有逾12億美元（約93.2億港元）明富債權的摩根大通，正向法庭尋求保護明富的現金。有明富員工透露，該公司的客戶現時焦慮不安，部分客戶擬透過訴訟取回資金。



明富客戶7億美元資金不翼而飛，美國聯邦調查局將展開調查，確定客戶資金下落，以及是否有人犯法。資料圖片

## 明富香港如常平倉轉倉

香港文匯報訊（記者 周紹基）明富環球在美國申請破產保護，畢馬威獲委任為明富香港分支的清盤人。署理財政司司長陳家強表示，明富環球香港現時仍能履行結算責任，加上該公司在港的規模較小，大部分客戶是機構投資者，故明富清盤對散戶影響不大，目前市場運作良好。他強調，證監會指令明富香港按客戶指示，要有秩序地平倉及轉倉，保障客戶權益，現時平倉及轉倉活動正常，仍能履行結算責任。

陳家強續稱，歐債危機令明富虧損，亦使近日股市波動，他希望歐洲能儘快解決問題。歐債危機已擾攘多時，現時希臘提出公投，為市場帶來焦慮。陳家強認為，歐洲各國政府及人民要拿出勇氣，早日訂下救市方案的細節及落實時間。

香港金融市場也受今次事件影響而波動，陳家強回應指出，港府和監管機構已在8月開始提高警覺，加強監管市場並做好風險管理，相信香港市場能正常運作。至於市場最關心的，明富倒閉會否引發骨牌效應，陳家強說，明富的倒閉，除了在歐債投資上輸了錢外，這反映歐債問題為金融體系帶來相當的風險，故他希望歐洲各國政府能夠儘快解決這個問題；香港方面，則要盡力加強監管力度，提高防範風險的意識。

### 清盤人正考慮各善後方案

畢馬威會計師事務所昨日獲委任為明富香港的臨時清盤人，同時畢馬威亦已於英國、新加坡及澳洲獲委任為臨時清盤人。根據法庭頒令及通知，臨時清盤人可容許將客戶持倉轉至其他證券經紀及出售明富香港的資產。

畢馬威表示，由於明富未能成功實盤，以及基於對明富的交易對手，與銀行對事件的反應，明富香港董事感到未能繼續經營業務，因此向法院申請保護令，並即時委任臨時清盤人，以保障明富香港的資產；同時亦要確保客人、員工及市場利益獲得保障。臨時清盤人正考慮各個方案，包括尋求出售業務，亦鼓勵客戶聯絡其他經紀，以處理持倉安排。