

香港2011 財經大新聞

1 歐債陰霾 港股樓市「牛轉熊」

歐債問題困擾全球，投資者都在競猜「歐元會否解體」、「哪隻歐豬先倒斃」、「歐洲銀行還可以撐多久」、「歐美會否再印銀紙」等，一連串的不確定、不明朗因素籠罩市場，引發資金由新興市場流走，去年內地及本港股市都「無運行」。恒指由年初的23,000點水平一度插至16,000點全年低位，由牛市淪為熊市，至今只能守着18,000點關口；樓市同樣由熱炒步入冰河，多區樓市錄得零成交。內地上市指數更跌破2,300點的「鐵底」，重返10年前的家鄉，讓不少股民心碎。

去年上半年，港股「好好晒」一直維持在22,000至24,000點間上落，也算是典型「牛二」走勢，但歐債危機到7月再度發酵，今況的情況比08年時更嚴重，希臘徘徊破產邊緣，希臘也要撤賬一半，變相違約。如此情況，只有令全球股市由牛入熊，港股自然難以倖免，恒指全年跌約兩成，市值蒸發逾3.54萬億元，至17.53萬億元，「縮水」幅度更冠絕全球主要市場。近年本港引以自豪的新股市場，亦有60隻新股甫上市便「破發」潛水，也有近40多間公司打「退堂鼓」，擱置在港上市計劃。

樓市方面，中原城市領先指數CCL創37周新低，樓價回落到去年4月水平。CCL最新報96.68點，創4月10日錄得96.55點後37周新低。此外，本地私人住宅租金明顯向下調，二手樓成交量萎縮至08年海嘯時低位，十大屋苑多周錄得「零成交」，市場人士都料樓價會繼續下跌。

歐債危機亦令全球資金抽緊，香港銀行「水緊」的壓力亦有增無減，港元拆息不斷抽升，最終亦令貸款及按揭利率被拉高。在短短不足半年內，樓按息率已由低位的不足1厘，升至3.25厘，而且還有上升空間。在超低息環境不知不覺「灰飛煙滅」下，預期本港股市、樓市短期也難見春天。

2 李克強訪港36招撐港

國務院副總理李克強去年8月訪港帶來了大「禮物包」，宣布36招全方位挺港措施，包括港府爭取多年的容許透過RQFII(人民幣境外合格機構投資者)投資A股，解除人民幣「滯港」沒出路的問題。

另外，容許香港的人民幣以FDI(外商直接投資)形式回流內地、允許內地非金融企業到香港發行人民幣債券、在內地交易所推出港股組合ETF(交易所掛牌基金)等。

該36項措施實質與意義兼備，強化了在岸和離岸人民幣市場的連接，讓資金有序地循環和流通，是本港發展成離岸人民幣業務中心的重要進程。中央方面，亦能藉着本港完善的金融基礎地位，令人民幣的國際化進程再向前。

事實上，在12月底前，中證監已批出9家內地基金公司及12家中資券商獲RQFII資格，預計RQFII產品最快在2012年首季便能強勢登場。



■李克強去年8月訪港，宣布36招全方位挺港措施。

4 美國首失AAA評級

標普去年8月宣佈調降美國主權評級，令美國終於失去AAA「完美評級」，消息令環球市場大跌，使第三季全球的股市一共蒸發掉9.7萬億美元，而港股亦是8、9兩個月跌最多，跌幅超過6,000點。當時全球股市、商品市場俱「洗倉式」下挫，甚至有言論指金融市場「末日將至」。

不過，這個衝擊對美國只有短暫的「陣痛」，市場避險情緒升溫下，美國資產市場不單無因評級下調而受損，反而因歐債危機的惡化而得益，美元再度獲得支撐，投資者最終發現，即使美國信用評級被下調，但除了美國資產，就沒有更好選擇。踏入第四季，資金源源流入美股、美債及美元避險，甚或3個A已經不再重要。

相比之下，歐洲危機遠高過美國，標普又再「生事」，提出可能要調降包括德、法在內的15個歐洲國家主權評級，但今次歐洲遇到的險境，將比美國慘情多倍，難以善罷。



■標普去年8月宣佈調降美國主權評級，消息令環球市場大跌。

7 民企風暴 基金大洗倉

去年6月份，多間於美國上市的內地公司被發現賬目有問題，市場對中國民企的管治、賬目、前景等好像「一夜之間」信心全失。美國的研究機構、評級機構、基金投資者看似聯手「做低」民企股，使它們的股價出現「洗倉式」下挫。

事件蔓延至本港，多間公司捲入民企風暴，尤其是穆迪發表「紅旗」報告，指61家民企令投資者「憂慮」，當中包括西部水泥(2233)、永暉焦煤(1733)、旭光(067)、恒鼎(1393)及龍湖(960)等「被插旗」，股價出現不同程度的大跌，至今仍未收復失地。

此外，多隻「散戶愛股」如保利協鑫(3800)、玖紙(2689)、雨潤(1068)、華寶(336)及超大(682)，亦接連因疑似出現問題而遭基金洗倉，投資者損失慘重，超大更一直停牌至今。



■民企風暴去年中蔓延至本港，港多間公司亦被波及，多隻「散戶愛股」遭基金洗倉。



編者按 2011年已成為歷史，惟過去一年受到歐債危機困擾、歐美評級被降、中國內地調控措施等影響，本港財經界發生不少令市場極度關注的大事。本報編輯部根據以下的標準：包括事件的影響力、社會的關注度，及反映事件對社會經濟發展進程的標誌性等，選出本港2011年財經市場的十件大事。 ■香港文匯報記者 周紹基、趙建強

3 樓市新政復建居屋

鑒於2002年「孫九招」後，本港賣地大減，熱錢湧入，樓價飆升，港府去年再推出連串調控樓市及增加銷售透明度的措施。繼2010年起恢復不定期賣地，去年2月24日發展局公佈去年度賣地採「主動推出」及「勾地」雙軌制。至4月13日，政府決定按季公佈賣地計劃，首三財季至今已推出住宅土地22幅，涉及達7,400伙，連同港鐵、市建局、私人住宅補地價項目、舊樓重建等，截至11月底可提供單位數量已達2萬伙。

至10月12日，施政報告提出復建居屋新政策，為每月收入

不超過3萬元家庭提供實用面積約400至500平方呎單位，以可負擔樓價出售，初步估算為150萬至200萬元。

此外，政府又於去年4月1日起正式落實有關措施，所有新樓「發水」樓面不可超過總樓面10%，政府限發水樓面不得超出10%。而於10月份，港府建議立法規管賣樓，將虛假陳述、誤導買家等列為刑事罪行，一經定罪最高可判監7年。



■港府去年在施政報告提出復建居屋新政策。

5 日震累亞洲小股災

日本「311」大地震及海嘯後，引發舉世震驚的「核災」，當日引發了亞洲「小股災」，日股當日跌2%，港股亦有相近跌幅。及後日股更於3月直插至8,200點低位，較地震前跌逾兩成，港股同月亦跌1,400點見22,200點水平。

此次災害令日本損失達16.9萬億日圓，較95年阪神淡路大地震的9.6萬億日圓損失多近一倍。日本地震後，令全球供應鏈斷裂，美國工業生產隨即轉差，影響到中國及其他地區出口及經濟。幸好日本的生產鏈迅速恢復，加上及後歐債危機蔓延，令日本貨幣和股票成為資金避難所，部分國際級投資者轉為看好日圓和日股。不過，日本年尾爆出相機製造商奧林巴斯為了隱瞞公司投資虧損，在20年前開始造假賬，涉及金額超過78億港元，是日本歷來最大宗造假賬事件之一。事件對日本投資者信心的打擊比天災更大，日股在11月曾一度急跌至8,100點水平，比地震後的低位還要再低，也令日股從3月大地震恢復過來的升幅「一鋪清袋」。



6 首隻人民幣IPO上市

為了支援人民幣股票買賣的「人證港幣交易通(TSF)」去年10月底出台，這個前稱「人民幣資金池」的金融基建，被市場視為本港去年發展人民幣股票業務上最大突破之一，與去年4月底上市的第一隻以人民幣計價新股匯賢房託(87001)相提並論。匯賢雖然是房產信託基金(REITs)，但由於是人民幣計價IPO的「首發」，因此匯賢的招股反應熱烈。

TSF的推出，旨在讓沒有人民幣的投資者可以港元買賣人民幣股票。投資者日後沽出人民幣股票後，只能取回港幣，簡言之就是「港元進、港元出」。現時市場期待2012年市況好轉，會有多家上市公司準備增發人民幣股票，IPO也可能出現「雙幣雙股」形式，讓未來更多人民幣股份充實TSF的應用。



CONGRATULATIONS ON THE LISTING OF HUI XIAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST 匯賢房產信託上市 恭賀匯賢房產信託上市

9 資金鍊斷 浙企老闆走佬

內地前年起已開始收緊銀根壓通脹，加上歐美經濟不景，出口下滑，內地企業的資金鍊相繼斷裂，高利貸爆煲，溫州老闆跑路甚至自殺。內地的緊縮政策反映在港股上，其中以內房股表現最有代表性，不少在香港上市的内房企被迫以高息發債集資，股價江河日下。至10月底，中銀監叫停房地產信託業務，為期3個月，原因是房地產信託業務增長速度過快，與其風險管理能力不相匹配，令內房企幾乎是唯一的「水源」亦乾涸，資金鍊斷裂問題更為嚴峻，不少內房企近期紛紛出售項目套現過冬。



■房地產信託業務叫停，資金鍊斷裂問題嚴峻，不少內房企紛紛出售項目套現過冬。

8 匯控在港裁員3000

本港超級重磅股匯控(005)近年一直飽受環球經濟困擾，先有美國次按爆煲引發金融海嘯，去年就有歐債危機，匯控手上的歐洲債券投資「危危乎」，故此該行2010年雖然大賺1,000億港元，但匯豐管理層卻調低未來盈利回報目標，令投資者十分失望。

成本比重超高的匯控，去年曾舉行長達9小時的「馬拉松式」投資者策略日活動，並在6月宣布四招節流，包括全球大幅裁員，要在三年內節省25億至35億美元，提升成本效益比率。匯控亦將退出多個國家的零售銀行業務，重點發展以亞洲為主的新興市場。

曾經承諾不會在香港裁員的匯控，在8月宣布全球在2013年前裁減3萬人，結果在9月宣布本港「有份」，並要裁減3,000人。由於本港業務一向賺錢，香港要裁員就連港府也表關注。

10 TVB易手 邵逸夫退休

年屆104歲的電視廣播(TVB)(0511)董事局主席邵逸夫，去年初把經營40多年的電視王國——電視廣播26%的權益，作價約90億元出售予「殼王」陳國強和有「台灣女首富」之稱兼宏達電子(HTC)董事長王雪紅及私募基金 Providence Equity Partners合組財團。「六叔」並在12月31日後退任董事局主席、非執行董事及行政委員會成員職務，正式退休。



■年屆104歲的邵逸夫，去年初把經營40多年的電視王國TVB出售。

