

# 無需一刀切派錢 紓困更重針對性

昨日多個團體到政府總部請願，要求即將公佈的財政預算案推出更多紓困措施。財政司司長曾俊華則發表網誌，指會務實增加各項民生開支，以及強化企業抗逆能力，應付全球經濟危機。今年經濟前景不明朗，與此同時，香港加風再起，市民生活負擔加重，新一年的財政預算案有何措施紓解民困？派錢與否？是市民最關心的問題。政府回應市民訴求，無必要一刀切派錢，而應制訂及落實有針對性的紓困措施，減輕中產及基層市民的生活壓力；同時加強扶持中小企渡過難關，刺激經濟以應對危機。

由於實地收入及稅收超過預期，本財政年度庫房盈餘料高達500億元，市民自然對新一年的財政預算案有所期待，希望當局能因應經濟環境的變化推出紓困措施，減輕生活壓力。去年政府一刀切全民派現金6000元，雖然簡單直接、人人有份，但是紓困效果如何則見仁見智。由近日政黨、團體到普通市民反映所見，社會的主流意見並未強求如去年一樣派發現金，說明市民對政府的紓困期待理性務實，明白紓困並非只靠派錢一招，政府可以運用更具針對性、更能幫助到有需要人士的措施。

今年而言，預算案幫助的重點對象應是中產階層。中產一向課稅最多，同時也是負擔最重的一

群，但是獲得政府和社會的幫助最少，歷年預算案都說要減輕中產壓力，最終都是雷聲大，雨點小。中產是穩定社會的最重要力量，經濟不景，中產面臨失業、減薪的威脅，怨聲載道，必將影響本港社會的和諧。因此，政府應該在退稅、差餉、提高父母和子女免稅額等方面幫助中產紓壓，讓中產也能得到實在的照顧。另一方面，新年伊始，許多公共服務排隊加價，令基層市民生活百上加斤，政府即使不再直接派錢，亦可考慮向市民提供電費津貼、房租津貼、交通津貼、煤氣費津貼、學費津貼等，幫助市民減輕「加價潮」的壓力。

財政司司長曾俊華於網誌上透露，新一年的預算案會以「穩經濟、保民生、投資未來」為主題。外圍經濟不容樂觀，扶持中小企渡過難關是「穩經濟」的關鍵。本港絕大部分僱員受聘於中小企，若中小企出現倒閉潮，勢必掀起失業潮的連鎖反應，進一步打擊本港經濟的信心。2008年金融海嘯時已有前車之鑒。因此，財政預算案應重推由當局擔保八成的特別信貸保證計劃，紓緩中小企資金緊絀問題，以及寬減中小企各項稅務，協助中小企開拓新興市場，保持企業活力，避免整體經濟陷入「寒冬」。

(相關新聞刊A3版)

# 本港樓市下跌預期已經形成

農曆新年假期氣氛漸散，但本港樓市交投仍然淡靜，中原地產上週六、日十大屋苑僅錄得11宗成交，其中多個大型屋苑依舊零成交。業界統計本月二手市場的註冊登記料跌至不足3,000宗，創海嘯後新低。現時本港樓市已處於高處不勝寒的處境，樓價升幅與實體經濟脫節。隨著熱錢及低息等利好因素逐步消退，外圍普遍預期樓市將面臨調整。本港樓市交易量急跌，正反映社會已形成對樓市下跌的預期，而下跌預期反過來又會加劇樓市跌勢。樓市關係本港實體經濟，當局應通過調整土地政策，避免樓市震盪過大衝擊實體經濟。

本港樓市在金融海嘯後急速反彈，不少藍屋屋苑在去年更返回97年樓市高峰時的價位。樓市飆升主要有兩大動力：一是各國政府為刺激經濟大力放鬆銀根，大量熱錢流入本港投資市場推升樓價。二是環球低息仍處於低水，雖然樓價不斷攀升，但低息環境卻抵消了供樓人士的負擔，為樓市提供了支持。然而，樓市始終須依靠市民的實質購買力，近

年大部分市民的薪金升幅遠遠追不上樓價，樓價已經逐步脫離實體經濟，純粹靠資金支撐，當資金及息口因素出現改變後，樓市隨時出現逆轉。

隨著歐債危機爆發，大量歐洲資金需要從香港班師回朝，令熱錢有撤離本港的跡象，而各國政府為應對通脹壓力，也不敢再過度放鬆銀根。同時，低息環境也不可能長期維持，加上內地樓市同樣跌入寒冬，種種不利因素都對樓市構成壓力。固然，樓市因經濟大環境而作出調整是正常現象，對樓市的健康發展並非壞事。然而，目前全球經濟狀況陰晴不明，假如外圍經濟再生變數，隨時對樓市造成較大衝擊。當局必須避免在經濟逆轉之下繼續重手打壓樓市，令樓市出現「硬著陸」情況。現時當局應密切留意樓市的最新走勢，因應情況調整樓市政策，不能一本通書讀到老，更不應制定硬性的樓宇供應指標，而應根據樓市情況調整地皮供應，保障樓市的穩定。

(相關新聞刊B6版)

## 外圍市場走強帶挈 內地資金面趨寬鬆

# A股龍年開門紅機會高

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)今日是象徵中華民族騰龍年的初八，市場期望龍年A股有望在祥瑞之年的首個交易日出現龍抬頭，實現開門紅。綜合市場分析，美國續實行超低息、港股連升6日，尤其是國企指數上周升2.69%，加上內地資金面趨向寬鬆，A股今日開門紅機會高。

由於春節期間外圍市場走強，尤其是港股國企指數上周升2.69%，有利提振A股。央行政策轉暖，1月前三周，央行通過公開市場向市場淨投放4,770億元流動性，令資金面趨向寬鬆，加上A股估值仍處於接近歷史低位，多位分析師均認為，A股今天開門紅的概率偏大。另據統計，過去21年的A股歷史中，春節後首個交易日上漲的比例達60%多，從這個角度上講，今日開門紅將是大概率的事。

### 央行放水利好 歐美低迷利空

作為祥瑞之年的龍年，可謂利好利空交織。利好的是國家貨幣政策從去年的緊縮轉向穩健，有利資金面的寬鬆和增強市場流動性，A股估值尤其是藍籌股估值僅11至13倍甚至更低，有利龍年A股表現。但是，中國經濟受歐債危機和美國經濟低迷等影響增長下滑和歐債危機可能日益嚴重，加上中東敘利亞和伊朗等因素推高油價等，這都對中國經濟和股市帶來壓力。平安證券首席分析師羅曉鳴認為，春節期間外圍市場表現良好，尤其資金政策面將偏暖，今年1月信貸估計會超萬億元，符合8萬億元年度規模的正常投放。在1月前三周時間內，央行通過公開市場向市場淨投放4,770億元流動性，銀行間回購市場的資金緊張狀況得到緩解，各期限資金品種的價格全面回調。A股已調整了兩年，估值接近歷史低位，因此A股今年將會

有較好的表現。對於A股能否迎來首日開門紅，他稱概率偏大，估計可能有1至2天的上漲。但他也認為，因A股在農曆新年前已連續兩周上漲，漲幅近7%，不排除可能會在今天或者明天出現高開低走的可能。

### 3月「兩會」料迎反轉機會

英大證券研究所所長李大霄認為，美聯儲將超低利率延續至2014年；港股市表現搶眼，含眾多A+H股的港股國企指數上周升2.69%，對A股帶來提振作用；歐債危機暫時表現平穩；春節期間國內外無重大利空，因此，他認為，今日A股迎來開門紅的概率偏大，並且會延續數日震盪上揚的行情。不過，對於A股一季甚至全年的行情，羅曉鳴和李大霄均積極看好。羅曉鳴認為，A股滬指將遭遇去年4月以來的下跌壓力線位2,350點，將有調整壓力，他認為2月份A股將會回落，至2月底3月初，在全國兩會舉行利好之機，A股將迎來反轉機會，滬指將震盪上升至3,000點、漲幅達四至五成。李大霄也認為，隨着今年內地將會連續調低銀行存款準備金率，加上通脹壓力的下降，估值吸引力和養老基金今年入市，A股將迎來逆轉性上揚。

### 過去12年春節後A股走勢

年份	春節後首個交易日		春節後一周	春節後一個月	全年
	開盤	收盤			
2011	跌	跌	升	升	跌
2010	跌	跌	升	升	跌
2009	升	升	升	升	升
2008	跌	跌	升	跌	跌
2007	升	升	跌	升	升
2006	升	升	升	升	升
2005	升	升	升	跌	跌
2004	升	升	升	升	跌
2003	跌	跌	升	跌	升
2002	升	升	跌	升	跌
2001	升	跌	跌	跌	跌
2000	升	升	升	升	升
總計	升: 67%	升: 58%	升: 75%	升: 67%	升: 42%
(概率)	跌: 33%	跌: 42%	跌: 25%	跌: 33%	跌: 58%

數據來源: 新浪網



## 中美數據周 港股臨考驗

香港文匯報訊(記者 卓建安) 港股已連升6日，今日能否在期指結算日再下一城，繼續挑戰高位，值得關注。上周五歐美股市下挫，但港股在美國掛牌的預託證券(ADR)則較香港收市價變化不大，ADR顯示今日港股開市仍能穩守20,500點水平。不過，有分析指出，今日港股能否繼續上升的關鍵是內地A股開市能否開個「滿堂紅」，若A股表現平平，港股有可能借勢調整。

結算後或借A股表現調整 上周五歐美股市出現調整，歐洲股市跌幅約1%，而美股則跌幅較微，其中道瓊斯工業指數收市跌74點至12,660點，跌幅為0.58%。港股ADR收市較香港收市價變化不大，其中匯控(0005)ADR收市微升

0.62%至折合66.06港元，中移動(0941)ADR收市則微跌0.27%至折合78.79港元。獨立股評人沈慶洪昨日表示，今日港股走勢的關鍵是內地A股的開市表現，若A股紅盤高開高收，升幅顯著，對今日港股將有一定的刺激。再加上今日期指結算，港股有可能再挾上20,800點收市。不過，若A股表現平平，甚至不能紅盤高收，那麼對港股將是一個打擊。

沈慶洪指出，港股已連升6日，累積升幅已大，而1月份以來港股升幅更達11%，即使本星期前半段時間還有力再上，但相信本星期後半段時間，市場有可能轉為關注歐債危機問題，港股有可能借勢調整。上周五國際評級機構惠譽調降包括意大利、比利時在內的歐洲五國

主權信用評級，但市場對此反應輕微。不過，目前持有希臘債券的私人債權人正與希臘政府就希臘減值進行談判，市場關注談判進展。另外，周二(31日)歐盟將召開非正式峰會，投資者將關注今年首度舉行的歐盟峰會是否有好消息公佈。

### 還看歐債進展中美數據

本周內地和美國將有多項重要經濟數據公佈，預計會對股市造成影響，投資者也需要留意。有關數據包括明日美國公佈的標普CaseShiller房價指數和芝加哥採購經理指數，本周三內地官方公佈的1月份製造業PMI數字和美國供應管理協會(ISM)公佈的製造業數據，本周五美國公佈的非農業就業人口變動、失業率及工廠訂單數字等。

## 美續低息 熱錢勢湧中國

財經述評 上週美聯儲局在議息會議後宣佈將利率政策延長至2014年底，並為實施QE3(第三次量化寬鬆貨幣政策)埋下伏筆，市場對全球貨幣泛濫的擔憂又再升溫。在美聯儲貨幣政策繼續寬鬆的情況下，無疑將對未來人行的貨幣政策帶來更多的挑戰，但人行經過08年金融海嘯的洗禮，對貨幣政策的操作經驗更加豐富，相信能從容應對有可爆發的全球新一輪貨幣泛濫潮。

股市樓市通脹再受考驗 美聯儲將利率政策延長至2014年底，意味著將繼續源源不絕地向市場提供超低借貸成本的美元資金，而且若美聯儲真正實施QE3，無疑會帶來新一輪的全球貨幣泛濫潮。目前美國經濟舉步維艱，歐洲更受到債務危機打擊，經濟面對衰退的威脅，但中國經濟仍能維持較

高增長，可謂一枝獨秀，相信若新一輪全球貨幣泛濫，中國仍是一個重要的海外資金流入地區。這對中國股市、樓市等資產市場會帶來新的壓力，同時也會帶來輸入性的通脹。

### 紓緩內地資金緊張狀況

去年第四季，受歐債危機惡化影響，海外資金紛紛從中國班師回朝，其中中國外匯佔款罕有地出現下降是一項重要標誌。去年10月中國外匯佔款減少近250億元(人民幣，下同)，為近4年來首次下跌，11月份和12月份下降的幅度更分別擴大至279億元和1,003億元。若未來海外熱錢重新流入中國，中國外匯佔款會再次上升，有利於紓緩目前內地市場資金緊張的狀況，但從另一方面來看會令人重新審視目前逐步放鬆的貨幣政策，人行有可能放慢存款準備金率下調的頻率。春節前，很多專家預測人行將下

調存款準備金率以紓緩銀行資金緊張的狀況，但人行卻採取逆回購的方式向市場注入資金。逆回購的好處是可以給市場注入資金，卻可限制銀行的貸款規模。在目前國際金融市場複雜多變的情況下，基於對海外游資有可能重新流入中國市場的擔心，未來人行在研究下調存款準備金率時會趨於審慎，而會更多地進行公開市場操作來調控貨幣市場，譬如更多地使用逆回購操作。

### 人民幣面臨新升值壓力

若未來全球貨幣爆發新一輪的泛濫潮，相信對人民幣也會帶來新一輪的升值壓力。再加上今年是美國大選年，人民幣匯率來自美國的政冶壓力不容忽視，奧巴馬政府會對人民幣升值施加更大的壓力。不過，目前中國貿易順差逐步縮窄，將為人應對人民幣升值壓力提供了有利條件，相信未來人行在處理人民幣升值問題上將更加從容。

中原地產 CENTALINE PROPERTY

網上搵樓 筭盤一click即有

網上搵樓 FindProperty 提供香港各地區屋苑樓盤、筭盤及地產代理資訊，強大的搜尋引擎助您於短時間內找到合乎要求的物業，令您快人一步！

請即登入 [hk.centanet.com/findproperty](http://hk.centanet.com/findproperty)