

股市震盪頻繁 需要限制沽空

港股昨日跟隨外圍走勢一度下挫501點至18,000點邊緣，為今年最低水平。環球股市大幅下跌，是由於歐債危機不斷發酵加上全球經濟不景。在大鱷操縱期指淡倉的因素下，港股再上演一幕典型的「捉款機」大跌市。面對這一輪全球股市震盪，各國都在築緊防火牆，推出各種禁止沽空的限制措施以穩定市場。唯獨港股仍是中門大開，任由國際炒家狂轟濺炸，令到中小投資者損失慘重。面對未來股市愈趨動盪的形勢，當局須及早推出限制沽空措施，以維護金融體系的安全和穩定。

美國政府日前公布的就業報告顯示，非農就業職位增幅是過去一年來最低，顯示經濟復甦正在放緩。在歐洲，歐債危機惡化，在緊縮政策之下歐盟多國經濟持續惡化。而歐美經濟不景，也拖累中國出口大受打擊，引發全球對經濟衰退的憂慮。因此，這一輪跌市較08年的金融海嘯等危機更為嚴峻及複雜，儘管各國政府有機會再推出新一輪的救市活動，但經濟復甦長路漫漫，期望股市在短期內脫離實體經濟重展升浪是不切實際的。

全球經濟正處於風雨飄搖的境地，保經濟成為各國政府首要之務。外界預期，美國聯儲局將會採取更積極措施保護美國經濟，傳聞已久的QE3將

再次擺上議事日程。同時，歐盟也不會坐視歐債危機擴大，將會進一步放鬆銀根以舒緩各國的財政壓力，而內地也可能有進一步調控措施出台。隨著各國政府再度放水，環球股市有望暫時喘定，甚至不排除會出現新一輪升浪。不過，股市長遠來說都將與實體經濟同步，只要經濟一日未回穩，放水措施都只能治標，待藥力一過股市也會打回原形，就如金融海嘯後的救市措施一樣，反而因為資金的大量流入，令未來股市更加波動，投資者必須審慎。

應該看到，在近幾次金融危機中，港股的跌幅都較其他市場為大，而且在跌市之中，港股的沽空比率都會大幅上升。由於本港資金來自自由，對於熱錢及沽空都沒有規管，令本港成為國際炒家的「沽空天堂」。相反，歐洲多國在市場震盪之時，為確保市場穩定，都會立即實施禁止沽空，炒家在歐洲難以得逞，自然將彈藥都投放到香港市場，大手在港沽空舞高弄低，結果導致港股出現了不尋常大跌，小投資者更加損失慘重。面對未來股市愈趨動盪的形勢，當局須及早推出限制沽空措施，盡可能減少金融市場人為的過分劇烈動盪。

(相關新聞刊A4版)

重視管道老化 提高維修效率

大埔昨日發生罕見大規模煤氣供應中斷事件，導致14個屋苑近萬個煤氣用戶供應中斷，居民生活和食肆生意大受影響。是次事故疑因煤氣管道被爆裂的鹹水管噴出的水流射穿所致，反映本港供水、供氣管道陳舊老化，有關方面必須加快更換。煤氣公司更需加強應急處理，提高維修效率，避免擾民情況重演。

本港水管老化問題嚴重，造成水管爆裂、滲漏的情況屢見不鮮，不但令市民用水供應受影響，還頻繁出現因水管爆裂導致交通癱瘓的現象，一直為市民詬病。如今更出現煤氣管道因水管爆裂被射穿，鹹水沙石沖進煤氣管而令供氣中斷的事故。儘管水務署已展開「更換及修復水管計劃」，全面更換全港的老化水管，但爆水管情況再度發生，更波及煤氣管道，顯示水管更換的進度有必要加快，否則爆水管的情況將陸續有來，市民仍要忍受突如其來的停水、停氣之苦。

事件發生後，煤氣公司雖然採取了緊急搶修，但因為現場涉及範圍廣闊，又要清

除大量積水及沙石，增加搶修難度，煤氣公司難以確定何時能全面恢復供氣。由於無煤氣可用，附近酒樓食肆受影響最大，損失慘重。煤氣公司必須從事件中吸取教訓，日後要提高維修破損管道的效率，盡可能縮短維修時間，並在停氣期間盡可能為市民、商戶提供石油及合適的暫用爐具，務求將對市民生活、商戶營商的影響降至最低。

煤氣公司聲稱本身也是受害者，並形容事件罕見。然而，事件不能不令人擔憂，煤氣管道與水管一樣，也存在老化磨損的問題。若非管道老化，為何會被水柱射穿？本港城市發展時間長，尤其是居民密集區，各種管道均使用了十多年以上，老化問題日益嚴重，不能不引起足夠重視。煤氣公司也應像水務署一樣，檢討全港煤氣管道的狀況，制定全面的更換計劃，特別是優先更換商業區、居民密集區的管道，避免大範圍停氣事件重演，給市民生活、商戶經營帶來不便和損失。

(相關新聞刊A24版)

財爺：港或降增長預測

歐債問題急轉直下 提醒不能掉以輕心

香港文匯報訊(記者 馬子豪、陳遠威) 歐債危機近日再度升溫，環球市場和港股都極度波動，預料更進一步拖累本港實體經濟。財政司司長曾俊華昨警告，現時難以預測假如希臘一旦退出歐元區所帶來的影響，但若外圍情況進一步惡化，不排除未來數月或有需要下調今年全年經濟增長預測。

曾俊華表示，全球經濟前景在今年初曾經出現過一些相對改善，主要是由於美國經濟情況較預期好，以及歐元區主權債務危機趨為穩住。國際貨幣基金組織在四月亦將今年全球經濟的增長預測輕微上調0.2個百分點至3.5%。經修訂後的增長預測依然較去年的3.9%增幅為低，意味環球經濟整體增長動力仍然欠奉。

歐恐深度衰退 港出口蒙陰影

他指，最近幾個星期歐債問題又再出現急轉直下的情況，再一次提醒我們絕對不能對外圍的變數掉以輕心。歐洲多國近日的政局發展為歐債危機增添了不明朗因素，加上西班牙和意大利已經陷入衰退，令失業率持續上升，而借貸成本高企，情況令人憂慮。

展望今年餘下的時間，雖然出口訂單在近期稍見回升，而貿易相關行業的營商氣氛亦有些改善，但香港的出口前景仍然面對不少下行風險。在歐債危機的困擾下，歐洲經濟今年難望有起色，而且更可能出現深度衰退。美國經濟增長步伐緩慢，加上基本面脆弱，復甦勢頭能否持續仍是未知數。歐美的不景氣亦會繼續削弱亞洲區其他經濟體的增長動力。這些不利因素都會為香港的出口前景蒙上陰影。

歐元區若逆轉 衝擊環球金融

財爺指，現時是難以預測如果希臘退出歐元區，會對其他歐元區國家，以至全球經濟構成多大的影響。可以肯定的是，歐元區倘若出現重大的逆轉，將會為環球金融市場，包括香港，帶來巨大的動盪，亦會對全球經濟構成嚴重的威脅。他警告，一旦外圍環境再惡化，本港金融市場難以安枕；出口前景亦有下行風險。他說，「現時外圍風高浪急，



曾俊華警告，一旦外圍環境再惡化，本港金融市場難以安枕。



我不能排除未來幾個月有再調整經濟增長預測的需要。」

若外圍沒有新衝擊，曾俊華料本港今年全年經濟增長可維持1%至3%，在基建及旅遊業的帶動下，可抵銷部分不利影響。

港府5月上旬公布今年首季GDP增長，受到歐債危機拖累，香港經濟在第一季持續顯著放緩，按年實質增長從去年第四季的3%下滑至0.4%，較2011年全年5%的增長比較，更是顯著收縮。這個輕微增幅是自09年第三季以來最低的水平。按季比較，經濟亦僅輕微擴張0.4%，與前一季的增幅相若。但政府認為，料全年GDP仍可達先前增長1.3%的預估。

香港今年經濟增長及通脹預測

機構	GDP變幅	消費物價變幅
摩根士丹利	2%	5%
瑞銀	1.6%	4.3%
經濟學人	2.8%	3.6%
標準普爾	2.5%至3%	2.5%至3%
惠譽評級	2%	4%
穆迪評級	4.3%	—
香港總商會	2%	5%
香港大學	3%至4%	—

資料來源：2012年第一季經濟報告



危機一旦加深 恐引發走資潮

財爺續指，本港銀行對歐豬五國債券的持有量不多，佔對外債務比率只有0.44%；但另一邊廂，不少在港營業的歐資銀行則持有不少歐豬債券，一旦危機加深，或會引發一定規模的資金撤出本港。他指出，政府早前已推出優化版信託保險計劃，以在流動資金停滯的時候幫助本港中小企融資。

本港通脹則因環球經濟增長放緩而得到抑制，曾俊華指，本港食品因環球食品價格回落而升幅收窄，加上租金升勢減弱，相信今年內本港通脹會繼續下行，維持今年3.5%的預測通脹率。

樓市風險超97年 或收緊按揭

香港文匯報訊(記者 馬子豪、陳遠威) 財政司司長曾俊華日前發表「樓市冰火論」，形容本港樓市正處於好淡冰火交加，他昨再提醒，雖然自信樓市得到控制，但亦坦言，市民不可以盲目相信樓價只會上升、不會下跌的神話，並警告目前樓市風險比97年時更大。又指政府已密切留意市況，在有需要時金管局會推出進一步的逆週期監管措施，在盡量不影響首次置業市民的前提下，進一步收緊按揭規定。

不可盲目相信樓價只升不跌

雖然政府自09年起，於土地供應、收緊按揭、壓抑投機等方面着手，圖壓抑高企的樓價，然而本港樓價指數於上月仍升破97年水平，再創新高。曾俊華昨出席立法會財經事務委員會會議，回應議員質詢時仍然認為，調控樓市政策的成效不錯，如增加樓宇銷售透明度、壓抑投機、增加土地供應及防止按揭過度增長，取得不錯成效。如現時市場的「摩貨量」已明顯減少；在增加供應上，當局已於5月公

布將會增加5,000個單位，預期今年會有1.2萬個新單位落成，而中期亦將有6.4萬個單位推出應市。

他認為，樓市目前正面對疲弱外圍經濟與超低利率兩股不同方向的力量，未來走勢難料。樓市在去年下半年就曾顯著調整；最近受歐債形勢惡化及引發的環球股市動盪影響，樓市氣氛在5月明顯轉淡。這些發展正好提醒大家，不可以盲目相信樓價只會上升、不會下跌的神話。

利率一旦回升 供樓負擔急增

財爺並警告，目前樓市風險比97年時更大。他指出，當時利率高企，但目前則為零水平，故利率方向只有向上，一旦利率上升3厘至正常利率水平，屆時市場供樓負擔比率將由目前的46%，升至60%，超越50%的長期平均數。意指市民供樓負擔一下子加重，勢加劇樓市下行風險，以致因按揭還款問題所衍生的銀行體系風險，重申市民置業時應量力而為。

財爺強調，一直密切留意和監察樓市情況，認為在環球經濟疲弱、不穩定因素正在累積的背景下，

近期樓市的急速反彈完全是由氾濫的流動資金和低利率所推動，這個情況並不健康。他擔心外圍經濟的下行風險正在增大，一旦全球經濟逆轉，又或者息口掉頭回升，本地樓市便會面對巨大調整壓力，對經濟和金融市場將會造成極大的破壞。

另外，他指，金融管理局在過去兩年多一共推出四輪宏觀調控措施，收緊對按揭成數與供款佔息比率的限制，減低按揭貸款對金融體系可能帶來的系統性風險，從而保障銀行體系的穩定。今年第一季，新造按揭的平均按揭成數為56%，遠低於2009年1至10月的64%。金管局會密切留意情況，如有需要，會推出進一步的逆週期監管措施，在盡量不影響首次置業市民的前提下，進一步收緊按揭規定。

他指，政府明白，樓市能否健康發展，對社會民生影響深遠而重要，樓價上落亦涉及幾十萬家庭的福祉。政府會時刻保持警惕，密切留意市況。他說，「如有需要，我會毫不猶豫推出進一步的措施，確保樓市健康平穩發展。」

內地傳研方案 應對希臘脫歐

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 據路透社引述消息人士透露，中國政府已開始研究若希臘退出歐元區的應對方案，涉及部門包括國家發改委、人民銀行、中國銀監會、外匯管理局、商務部等，提出的方案包括保持人民幣匯率基本穩定、加強對跨境資本流動的監管，以及推出進一步穩定內地經濟的綜合措施。

港中資行每天簡報金融動態

報導稱，中央政府要求各部門盡快了解全球其他各國最近都出台了什麼政策，對此已經「非常急」，並且要求各部門「拿出意見」。香港某中資銀行研究主管亦透露，應上級的要求，目前該行每天都要提供一份全球金融市場的動態簡報，「據說是為了有關部門準備」。該主管認為，目前情況嚴峻，因為「類似的全球金融市場簡報曾在2008年全球金融危機時做過，政府高層都會親自看」。

余永定促預早防範危機爆發

隨著歐債危機不斷惡化，內地近期不斷有聲音呼籲要為希臘退出歐元區做好準備。中國社科院世界經濟與政治研究所前所長余永定上周撰文指出，潛在的希臘「退歐」風險，可能在未來幾個月內給中國帶來完全不同的新挑戰。他稱，中國不能因風險敞口小而高枕無憂，需要馬上制定立足現在、着眼未來的作戰計劃；注意防範全球金融市場的動盪，在危機爆發時，人民銀行和其他部門應考慮加強資本管制，出台緊急流動性注入以及暫時休市等多種預案。

事實上，內地金融市場已對歐元區不明朗的前景作出反應：在外匯市場，人民幣匯率近期已停止漲勢，甚至出現下跌趨勢，人民幣兌美元即期匯率一直在人行規定的中間價區間內波動。內地A股也積弱難振，而債券市場卻受到資金追捧，價格連續走牛。

路透社引述負責債券投資的銀行交易員指出，內地此輪債券的牛市，是由內地經濟放緩及「保增長」的預期帶動，已經提前反映了中央政策的進一步放鬆。他認為，如果希臘最終退出歐元區，內地債券仍會繼續維持牛市。

EFSF可能在內地發人債

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 據《第一財經》引述消息人士透露，歐洲金融穩定基金(EFSF)可能在近期到內地發行人民幣債券，由此將人民幣作為其主要的債權貨幣。不僅如此，未來「熊貓債」(即境外機構在境內發行人民幣債券)發行範圍可能擴大到境外非金融企業。

「熊貓債」發行或擴至非金融企業

報導指，根據國家發改委等八部門最新出台的《關於加快培育國際合作和競爭新優勢指導意見》，內地將適度加快金融市場開放，擴大在境內發行人民幣債券的境外主體範圍。又引述資深市場研究人士指，此舉是內地「債券市場雙向擴張的一部分，是推進人民幣國際化的題中之義」，現時讓更多境外機構在境內募集人民幣債券的條件已經成熟，包括發行、托管、登記與結算等。

近年來，內地債券市場在「請進來」和「走出去」兩方面都取得了一定進展，包括先後允許境內機構發行美元債券、國際開發機構境內發行人民幣債券、亞洲債券基金和QFII在境內投資債券市場、內地金融機構赴港發行人民幣債券，以及推進境外三類機構投資銀行間債券市場試點。而外資企業對在內地發債亦興趣濃厚。