

香港恆生指數			深證成份指數			上海A股指數			上海B股指數			上證綜合指數			深圳A股指數			歐洲股市(截至21:51)		
漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%	
18872.56	-81.07	-0.43	621.69	-5.29	-0.84	2398.40	-17.00	-0.70	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	4118.29	+7.13	+0.17	12455.47	+44.24	+0.36
2540.18	-18.09	-0.71	9790.20	-59.57	-0.61	232.02	+1.91	+0.83	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	3425.60	-28.64	-0.83	12455.47	+44.24	+0.36
2398.40	-17.00	-0.70	8536.72	-88.18	-1.02	232.02	+1.91	+0.83	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	3852.58	-13.64	-0.35	2821.84	+12.11	+0.43
232.02	+1.91	+0.83	7072.08	-48.15	-0.68	232.02	+1.91	+0.83	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	1576.07	-2.34	-0.15	5444.98	+12.61	+0.23
2289.79	-16.07	-0.70	1854.74	-12.30	-0.66	232.02	+1.91	+0.83	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	1162.93	+4.86	+0.42	6170.13	+29.08	+0.47
985.82	-3.54	-0.36	2797.08	+9.27	+0.33	232.02	+1.91	+0.83	232.02	+1.91	+0.83	2289.79	-16.07	-0.70	休市			3047.22	+4.46	+0.15

任聯匯論惹憧憬 港匯曾抽升

一度逼7.75強方兌換保證 港府澄清後回歸平靜

香港文匯報訊(記者 周紹基)前金管局總裁任志剛發表論文,建議檢討本港實施近30年的聯匯制度,一石激起千層浪。言論更引起昨日港匯波動,港元3時前由7.7599兌一美元,升至7.7535,貼近7.75的強方兌換保證,其後在多位官員相繼強調政府無意改變聯匯制度後,港匯才回落至7.7587左右。

任志剛建議本港檢討聯匯率制度,並提出可能數個可行的方案,採用浮動匯率制,擴寬目前的可兌換範圍或完全取消上下限;採取新加坡模式的「匯率走廊」,將港元與美元、人民幣或保密的一籃子貨幣掛鈎;放棄維持預設的匯率。雖然論文是在下午5時正式發表,但金管局總裁陳德霖在下午2時已先行回應,重申聯匯不會有變,其後包括候任行政長官梁振英及財爺曾俊華,亦相繼回應聯匯不變。

恒生：數十點波幅不算大

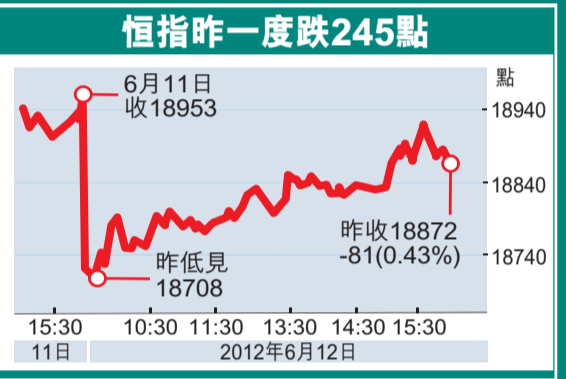
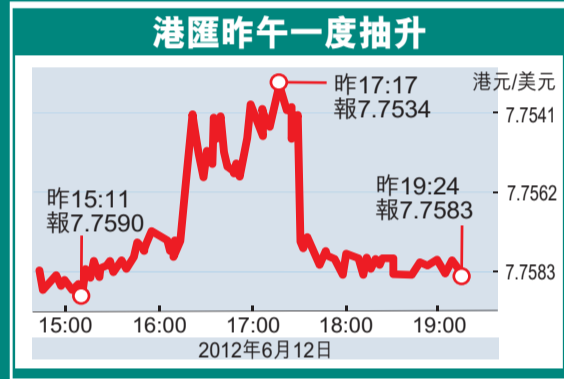
然而事件仍引起市場憧憬,港匯一度轉強,由3時前的7.7599,急升84點子至7.7535,貼近7.75的強方兌換保證。恒生(0011)執行董事馮孝忠指出,任志剛發表有關檢討聯匯制度的文章後,全日港匯只有數十點子上下,波幅不算大,市場看到報告內亦提到無逼切性更改制度,市場表現理性。

金管局：港匯買盤曾增加

金管局亦表示,留意到消息傳開後,港匯買盤曾有所增加,惟隨後已迅即回落至原先水平,局方會繼續監察市況。

港股方面,西班牙雖獲歐盟援助,但評級機構揚言會下調當地銀行評級,加上西班牙獲得金援後,市場擔心意大利將成為下一個災區,意大利國債與股市大幅下挫。在外圍股市拖低下,港股開市低開234點,跌至18,708點,但10天線有支持,隨著下午歐股靠穩,港股尾市跌幅收窄,恒指全日收報18,872.5點,跌81點,成交416億元。分析料,港股短期於18,600點有支持。國指收報9,519.5點,跌55點,跑輸大市。6月期指收報18,756點,低水117點。

凱基證券亞洲營運總裁戴國彰表示,意大利和西班牙



牙債息急升,是後市的重大隱憂,技術方面,恒指在本周一裂口高開後,以錘頭形態收市,並且一舉重上10天線及20天線,加上MACD牛差距持續擴大,反映走勢有趨穩跡象。恒指首個阻力位為19,140點,下一阻力則於50天線(19,905點)。支持方面,恒指首個支持為20天線(18,762點),下一支持則為年內低位18,056點。

港股現反覆 18600有支持

群益證券高級營業經理梁永祥表示,港股短期於

18,600點有支持,呈低位向上的形勢,當外圍不明朗因素消除後,港股可望重拾升軌。他又指,個別股份如基建股和鐵路股相對堅挺,但金融股仍疲弱,拖累大市現。

藍籌股昨日普遍向下,匯控(005)跌0.77%,向綠城(3900)注資的九倉(0004)回吐2.73%。但內房股接力炒上,寶龍(1238)勁升13.3%,恒盛(0845)升15.9%,遠地(3377)亦升近一成。鐵路股造好,中鐵(0390)升2%,中鐵建(1186)升1.63%。

多位內地金融學家接受本報訪問時指出,當前香港的許多經濟問題,很大程度上都與香港幾十年不變的聯匯率制度有關,但是討論脫鈎時機的選擇非常重要。人民幣國際化、香港發展人民幣離岸中心,均為港幣向人民幣靠攏製造必要的條件,不過目前人民幣尚難以支持港元聯匯率。

中國社科院金融所研究員易憲容認為,香港作為一個細小城市經濟體,聯匯率制度有它的優越性,比如穩定市場預期、減少匯率風險、有利於金融市場穩定等,但現在的缺陷超過了優越性。

易憲容：缺陷超過優越性

他舉例稱,1998年8月,人民幣與港元的比價是100比128,而現在比價則降至100比80。也就是說,港元兌人民幣貶值50%以上;與澳大利亞和加元等貨幣相比,港元的貶值幅度更大。香港的多數產品靠進口,港幣嚴重貶值造成物價上漲。此外,港元對美元匯率穩定,對外國貨幣跟隨美元波動。例如亞洲金融危機令港元高估,調整就以出口價格降低、房地產價格長時間和大幅度下跌、工資下降、失業增加、通貨緊縮和結構性財政赤字等來進行;本次金融危機後港元低估,調整就以房地產價格出現泡沫風險和通貨膨脹升溫等來進行。

中國社科院金融所研究員李健指出,缺乏彈性既是聯匯率的優勢,也是它的弱點。當香港外部及內部環境發生重大變化時,聯匯率制度便會承受壓力。當香港經濟面對逆境時,表現為脫鈎貶值壓力;當香港經濟面對好景、資金持續和大量流入時,表現為脫鈎升值壓力。

李健：貨幣政策受掣肘

李健還指出,港元跟美元掛鈎,意味著香港放棄獨立的貨幣政策,把它外判給美聯儲,當香港和美國的經濟周期不同步時,就會引發問題。例如在亞洲金融危機後,香港本來需要減息以應付經濟困局,而美國在1999年和2000年持續加息,香港被迫跟隨。本次全球金融危機後,香港出現大量資金流入和房地產泡沫隱憂,本來需要加息,但在美國實行零利率和量化寬鬆政策之下,香港利率被迫維持在歷史性低水平,進一步刺激了泡沫風險。

另外,政府除缺乏調控經濟的貨幣政策手段外,由於聯匯率對政府財政的高要求,政府不能輕言發債,不僅港元債市的發展因此滯後,政府調控經濟的財政政策手段也受掣肘。

選擇脫鈎時機最重要

李健同時指出,人民幣,應是港幣聯匯率的自然替代大貨幣。但人民幣目前在資本項目下仍缺乏基本的可兌換性,暫時無法支持資金自由流通的香港的貨幣。另外,貨幣掛鈎一向是進去容易出來難,在脫鈎的時機選擇上,涉及政治、經濟、市場、社會等諸多因素,時機選擇非常重要。

香港文匯報記者 海嚴

任志剛曾擬引存備金率退熱錢



任志剛說滯留在香港的熱錢會製造資產泡沫。

香港文匯報訊(記者 馬子豪)前金管局總裁任志剛發表厚達34頁的論文《香港貨幣體制的未來》,除提及可檢討其一手締造並堅持30載的聯匯率制度外,亦就多個財金議題發表個人見解。其中任志剛提醒人民幣冒起將削弱港元的重要性;又透露在位期間,曾考慮為香港引入存款準備金率(RRR)。

人幣崛起影響港元角色

任志剛突然表示可考慮檢討由其創立的聯匯制度,他從貨幣發展層面分析指,港元因面對高通脹及存款息率近零水平,以及人民幣自匯改後持續

升值,人民幣成為市民累積財富的貨幣;更甚的是人民幣匯改及逐步擴闊波動區間,令其國際地位上升,任志剛認為當權者不能忽視人民幣發展對港元角色的潛在影響。

滯港熱錢製造資產泡沫

另一方面,任志剛認為本港作為國際及內地金融中心,為內地13億人口及大量內地資金服務,但要同時卻以本港貨幣履行貨幣功能的話,有點不設實際。為了有效管理風險及穩定本地市場,他認為應建立一個多種貨幣的金融基建平台,讓企業可以自行選擇那種貨幣發行或買賣金融產品。

就熱錢問題,任志剛指金融海嘯後,令本港銀行體系結餘激增至逾6,400億元,目前這些熱錢仍未走,令本港拆息低企,製造資產泡沫問題。他透露曾考慮引入一系列酌情權的貨幣市場操作方法,如透過發行額外外匯基金票據,大幅減少總結餘。而他更披露任內曾構思引入存款準備金率制度,以添添收緊銀行流動性的工具,但恐怕令市場誤解當局會過分利用酌情權以控制銀行總結餘,因此放棄該想法。

作為金管局前領導人,任志剛又寄語其繼任人,應繼續捍衛金管局的獨立性,令貨幣體系得以持續發展,亦冀財政司司長可尊重此金管局價值,在委任金管局高層時不應受到政治考慮的影響。

美麗家園通過聆訊 擬籌1.5億



周軍稱,上實旗下新加坡上市的亞洲水務來港雙邊上市的計劃正推進。

香港文匯報訊(記者 劉璇)有市場消息指,內地木製休閒用品企業美麗家園已通過上市聆訊,擬於7月中旬掛牌上市,集資額2,000萬美元(約1.56億港元)。是次上市的獨家保薦人及賬簿管理人為國泰君安。美麗家園主要生產木製休閒傢俬用品,例如木製桌椅及小木屋及其部件等。

飛穎擬短期內捲土重來

延遲招股計劃的韓資企業飛穎(1167)擬於短期內捲土重來,飛穎今年初原擬上市集資最多2.82億元,保薦人為光大。據其港交所(0388)更新後的初步招股文件指出,截至2011年底,年度收益約為15.53億元人民幣,而過去3年的複合年增長達41.8%;溢利為1.93億元人民幣,按年增長56.9%。截至2011年

度止過往3個年度,來自LCD(包括LED)電視所用的顯示器面板金屬部件的收益分別佔集團收益約17.7%、36.3%及61.3%。

上實星業務雙邊上市

上實(0363)旗下上實基建控股董事及亞洲水務主席周軍表示,有關上實旗下新加坡上市的亞洲水務來港雙邊上市的計劃正按時間表推進,冀2012年內成功啟動。亞洲水務正在尋找策略性合作夥伴,首選引入財務性投資者,期望可於來港上市前完成有關引入。

東吳水泥暗盤價升16%

此外,中國優通(8232)昨日以配售形式掛牌,全日收報0.355元,較配售價0.34元上升4.41%,成交3565萬股,涉及金額1,255萬元。東吳水泥(0695)公開發售接獲88%認購,經重新分配,公開發售部分佔總數減至8.82%,配售則錄得輕微超購。該股以下限1.1元定價,集資淨額6,220萬元。股份將於今日掛牌,據輝立交易場資料顯示其暗盤開市報1.18元,較招股價升7.27%,並以最高位1.28元收市,升16.36%,按每手2,000股不計手續費計,一手賺360元。東吳水泥暗盤成交4萬股,涉資4.8萬元,一手中籤率為100%,保薦人為國泰君安。

花旗：iBond認購較上批增4倍



林鈺華稱,花旗目前未有調升人民幣存款息的需要。

香港文匯報訊(記者 劉璇)券商昨日截止iBond認購,認購金額增至29.06億元,較前天升9.76%。花旗環球個人銀行服務副總經理及零售銀行業務主管林鈺華表示,該行是次iBond認購量較上一批增加4倍,她預料市場iBond可足額認購,截飛前認購或會大升。券商為iBond銀行認購將於今天截止。

此外,林鈺華亦指出,儘管近期有銀行將人民幣存款利息升至3厘,但她認為,人民幣存款息由市場需求所決定,但該行目前未有調升人民幣存款息的需要。

馮孝忠：希臘大選前股市仍波動

香港文匯報訊 恒生(0011)執行董事馮孝忠出席論壇後表示,市場已消化西班牙銀行獲注資的消息,相信直到希臘大選前,股市仍會波動。而目前市場主要有兩大利好因素支持,

包括西班牙銀行獲援助,投資者信心增加;其次,憧憬內地進一步寬鬆貨幣政策,美國亦有可能推出第三輪量化寬鬆政策。不過,他認為,市場仍然擔心意大利是否有需要注資。

內銀存款料續緊張 惠譽：削放貸能力



朱夏蓮稱,資金流向財管產品,會令到企業借貸成本上升。

香港文匯報訊(記者 馬子豪)人行明降存款利率,引發內地存款爭奪戰,但惠譽表示,內地資金減少流入銀行存款體系的形勢仍在,持續流向高息投資產品及理財產品,導致內銀現金儲備減少,削弱了銀行放貸能力。

資金投理財產品

惠譽國際中國金融機構評級主管朱夏蓮於論壇表示,資金流向理財產品,會令到企業借貸成本上升,而銀行為維持財富產品的高回報,或會追逐更加高風險的資產,令系統性風險增高。她憂慮,因應環球經濟放緩,內地信貸增長亦會減慢,最終令資產質素惡化,尤其目前理財產品佔新增存款約一半,若理財產品出事,或會蔓延至其他融資途徑。

惠譽維持內地銀行長期發行人違約前景「穩定」的評級,將來會視乎中央對銀行的支持力度而作調整。