

打破評級壟斷 避免市場恐慌

評級機構穆迪投資昨日宣佈下調全球15家頂級金融機構的信用評級，引發廣泛關注。在希臘局勢回穩、歐債危機稍為喘定之際，穆迪大規模調低金融機構評級，打擊全球銀行體系，令歐元區再度面臨嚴峻挑戰。美國壟斷三大評級機構，其評估着眼於美國的需要，公信力備受質疑。國際社會須打破評級機構的壟斷局面，建立更公平公正的評級制度，維護金融市場的穩定。

事實上，目前希臘脫歐危機暫告解除，歐盟正致力化解西班牙銀行危機，歐債危機可說已度過最惡劣的時期。有國際投資機構所作的壓力測試顯示，歐美大多數銀行擁有足夠的資金，溫和的衰退並不會影響銀行的穩健程度。穆迪調低評級與事實不符。

當前，穆迪、標普、惠譽三大國際評級機構全是美國公司。在經濟上，這些評級機構首先是華爾街金融強權一部分，與華爾街商業利潤緊密相連。評級調級產生金融市場震動，華爾街從中漁利，評級機構當然能分一杯羹。更重要的是，評級機構的行為體現華盛頓的政治利益，是美國加強對世界經濟操控的一把利器。2011年底，從希臘到意大利、西班牙、葡萄牙，再到歐元區宏觀金融政策，評級機構連續

發出了「降級」和「看空」的負面評價，引發歐元區問題國家融資成本急劇上升，甚至完全失去市場的融資能力。同時，評級機構不忘將降級之手伸向歐盟的金融機構，一口氣下調了英國、西班牙、葡萄牙等國多家銀行的評級。如今，歐洲的評級已降無可降，為製造市場震撼性，評級機構就拿全球頂級的金融機構開刀，儘管其中也包括美國的金融機構，但下降最厲害的還是歐洲的銀行。

目前，美國經濟復甦存在嚴重障礙，可能迫使美聯儲採取刺激措施，將對美元強勢不利，但對於解決歐債危機有一定幫助。穆迪此時大規模調低金融機構評級，動搖市場信心，看空歐元，時機之巧合，不能不讓人對降級背後的原因產生懷疑。

歐洲飽受評級機構之苦，紛紛批評美國評級機構濫用評級大權，加劇市場恐慌，「降級如同向別人肚子上猛擊一拳」，成為危機擴散的推手。歐盟委員會正在考慮修改法令，禁止評級機構對接受救助的歐元區國家進行信用評級。三大評級機構壟斷性強，增加金融市場波動。國際社會是時候打破評級被美國壟斷的現狀。

(相關新聞刊A1版)

加快沙中線進度 帶動地區發展

規劃12年、全長17公里的港鐵沙中線項目，昨日終於動工。沙中線是一條策略性鐵路，可連接現有多條鐵路。沙中線動工標誌着香港的鐵路網絡更臻成熟，有助香港應對未來經濟和城市發展的需要。不過，沙中線過去因政治爭拗延誤了不少時間，令成本大幅上漲，當局有必要加快工程追回進度，並且盡可能壓縮建造成本。同時，對於沙中線沿線各站配套也需及早部署，並藉沙中線動工的契機，推動東九龍等區域的發展，將鐵路的效益發揮至最大。

沙中線工程雖然成本不菲，但社會效益卻遠高於成本。預計沙中線建成後每日乘客量可達110萬人次，平均每年節省的交通時間為7,500萬小時，創造15,000個職位，並且帶動周邊地區的發展。同時，沙中線貫通香港東西南北，交通便捷，能配合本港未來的城市發展需要，打破發展中遇到的交通瓶頸。

沙中線是政府在《鐵路發展策略2000》中建議興建的其中一條策略性鐵路，也是本港十大基建項目之一，關係本港長遠發展。然而，工程卻因為公民黨策動的港珠澳大橋環評報告司法覆核而受到拖延，被迫停工8個

月。現時沙中線終可動工，但造價卻由3年前估算的650億元，大增至798億元，更影響了工程進度。因此，當局必須加快進度，避免工程再受阻礙，以彌補過去因政治爭拗而付出的代價。事實上，基建發展有助拉動經濟，在未來外圍形勢不穩定之下，更需要加快各項大型基建上馬，社會都應汲取沙中線延誤的教訓，避免基建被政治化，令社會承受沉重的代價。

鐵路是土地發展的契機，當局應盡早掌握沙中線帶來的機遇，做好沿線基礎規劃配套。現時當局已計劃發展單軌列車系統，將沙中線的啟德站與九龍東連結起來，以配合「起動東九龍」計劃。當局必須及早開展工程，務求與沙中線同步完工，以帶動九龍東的發展。同時，目前有不少發展商在土瓜灣一帶全力展開收購舊樓行動，沙中線沿線10個車站的上蓋是寶貴的土地資源，在住屋、商業和社區發展等方面與未來的經濟和人口規劃密不可分，沿線房屋商住和其他規劃用途亦需及早考慮，把握發展契機，地盡其用。

(相關新聞刊A4版)

「空軍」趁穆迪降大行評級施襲 ADR續下挫

港股乾跌 失守萬九關

香港文匯報訊（記者 周紹基）全球製造業數據進一步轉壞、穆迪下調包括匯控(0005)在內的15間國際銀行評級，周四美股大跌，拖累亞太地區主要股市普遍下跌，港股連跌第二日，跌穿19,000點關，跌269.9點或1.4%。市場人士關注多間銀行被下調評級後，對環球金融會否帶來不穩，以及影響歐洲銀行承擔壓力的能力，後市短期仍會受壓。

歐美股市則表現各異，至昨晚11:10，歐洲股市仍跌，美股中段反彈67點。港股ADR續跌逾百點，匯控(0005)則造好，折合每股報68.04元，較港收市升0.59元或0.9%；中移動下跌0.78元或1%。全球製造業數據疲弱，市場憂慮全球經濟放緩，加上穆迪下調15間環球大型銀行的評級拖累，外圍股市下跌，港昨一開市已跌穿萬九點見18,992點，跌272點，之後全日在低位窄幅橫行，收報18,995，跌269.9點，成交更大幅萎縮至380億元，為6月份以來最低。國指更跌159點，報9,504點，跑輸大市。恒指全周累跌238點，國指更累跌240點，跌幅達2.47%。

憧憬粉飾半年結 「七一」禮包

藍籌股近乎全線向下，匯控被降級後，收市跌1.17%至67.45元，渣打(2888)跌2%，友邦(1299)跌0.4%。全日共20隻牛熊證遭「打靶」。即日期指全日報19,027點，高水32點。新鴻基金融研究部分析員蘇沛豐認為，昨日跌市屬技術調整，而恒指跌至現水平，已見初步支持，下周為半年結，大市可能有粉飾櫥窗活動，或會向好，投資者可多留意「七一」概念股，例如中資證券股及中銀(2388)，但提醒大市仍未擺脫



上落市格局。

經濟添憂 出口資源股捱打

投資者對環球經濟的憂慮加深，出口股及資源股向下，利豐(0494)大跌5.5%、思捷(0330)跌2.5%。紐約期油跌穿每桶80美元，中石化(0386)、中石油(0857)及中海油(0883)跌1.3%至4%。中資電訊股同樣疲弱，聯通(0762)再跌3%，跌穿10元大關，報9.71元，創兩年低位。中電信(0728)跌2%、中移動(0941)跌1%。恒大(3333)管理層落力反駁Citron的研究報告，但公司股價未止瀉，全日跌3.53%。其他內房股則見反彈，世房(0813)、中渝(1224)、首創(2868)升1.29%至3.17%。不過，招商證券(香港)董事總經理

溫天納表示，恒大遭狙擊假假事件，公司雖離力澄清，但空穴來風，投資者已有戒心，加上公司或有人事變動，故對該股持觀望態度。

內房股反彈 恒大仍未止瀉

他續稱，有傳上海限購政策將加強，內房調控未見全面放鬆，呼籲投資者謹慎，料內房環境於第四季才會好轉，近期部分累積一定升幅的內房股面對一定壓力。例如遠地(3377)昨日曾升過8.5%，但收市只升1.4%，顯示內房股或已出現獲利回吐潮。東岳(0189)周三晚發盈警，料上半年盈利倒退約六成，股價周四急跌14%後，券商繼續看淡前景，該股再跌5.3%。創維(0751)否認偽造市場份額指控，但股價仍跌5%報33.9元。

環球不穩 港股恐再成點心

專家解讀

此次下調15家大型銀行評級是穆迪全面重新評估全球銀行系統的一部分，早在今年2月份，穆迪就宣佈將重新評估全球17家投資銀行的評級。繼上月下調澳洲麥格理與日本野村的評級一級後，昨日再調低15大型銀行的信貸評級。而在今年5月中旬，穆迪曾下調意大利、西班牙、德國和奧地利的銀行評級。

被降級銀行融資成本料增

穆迪是次下調評級的，包括對港股有影響的匯控(0005)，匯控被降一級，評級由Aa2被調低至Aa3，評級前景為負面。穆迪的理據在於被降級銀行有顯著部分的收益來自市場活動，故可能面對未能適應融資條件轉壞、息差擴闊、監管條件收緊以及經營環境更困難的挑戰，令財政健全方面受影響。而在評級被下調後，這些銀行的融資成本很可能上漲，影響其盈利能力。

全球經濟數據差打擊氣氛

南華金融副主席張賽斌表示，穆迪降低全球15家大型銀行評級，令投資者信心大挫，大家擔心歐債危機令銀行業出現問題，但她指真正影響大市氣氛，還屬全球經濟數據太差。包括中國、歐元區及美國先後公布的經濟數據皆令市場失望，近期公布上述三地的製造業指數都遜預期，加上聯儲局又未肯推QE3，在經濟不景下，資源價格下挫，期油每桶跌穿80美元，8月份紐約期金也急挫逾3%，拖累資源股疲弱。這些都會顯著拖累大市。

此外，沽空機構博利，港股繼續成為「空軍」狙擊對象，也影響了大市走勢，昨日大市全日沽空金額38.5億元，佔大市成交率仍超過一成。康宏證券及資產管理董事黃毅碩認為，現時外圍有多項不利因素，但港股正陸續在消化。不過，他認為，港股目前也有利好因素存在，例如並無資金大量離開香港，半年結有粉飾櫥窗的可能，內地PMI轉弱後中央會否有救市措施推出，以及國家在「七一」會否推出利好港股的政策。

香港文匯報記者 周紹基

專家料歐洲央行下月減息

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美國聯儲局沒有提出新一輪的量化寬鬆方案（QE3），愛德蒙得洛希爾資產管理首席投資官Philippe UZAN認為，現時美國經濟不太差，不推出QE3是要預留彈藥應付未來的經濟危機，並估計歐洲央行最快會在下個月進行減息，短期可推出歐元國庫券(Euro Bill)以舒緩西班牙問題。

美經濟不太差 不推QE3留彈藥

他表示，美國經濟增長0.5%已較同類市場好，推QE3沒有必要性，假如有部分國家退出歐元區，甚至觸發歐元區解體，美國必然需要資金推出刺激經濟的政策，而歐債危機的政治因素大於經濟因素，如歐盟成員國貌

減，歐盟名存實亡，將造成政治危機，這問題需要長時間解決。而透過減息，可望減低政治因素的風險，因而他估計歐洲央行最快在下月減息。

他亦指，歐洲央行中長期或會推出歐洲共同債券，但有需要先進行長時間的政治整合，現階段的可能措施是推出歐元國庫券，相信可舒緩西班牙及意大利的經濟問題。他並指，歐美經濟處於低水平，歐洲銀行維持去槓桿化，部分在亞洲的資金或會撤走，有可能使相關地區及銀行的評級被下調。

內地經濟下半年將逐漸好轉

對於內地經濟情況，愛德蒙得洛希爾資產管理香港總經理兼首席投資官湯燭於同一場合

稱，內地經濟增長在第2季見底，至第3至4季會逐漸好轉。他指，今年5月後已見到對經濟增長的刺激多於對通脹的控制，相信下個月有機會公布更多新措施，由於去年第3季的增長下滑，加上今年第3季有較多的工程項目動工，預料下半年的同比增長會較佳。估計在10月政府換屆後，大部分政策會見明朗。

湯燭表示，內地經濟對其他地區經濟的拉動是基於兩方面，一是內需增加促使進口增加，包括煤礦等原材料的進口增長有反彈，帶動海外經濟；二是內地公司向海外進行兼併收購，尤其集中在資源類，對海外的經濟有影響。但是，不應過高估計內地對其他地區經濟起到的作用，歐美仍是最大的經濟體，其狀況不好，內地起到的作用亦有限。

分析：匯控降級影響料短暫

香港文匯報訊（記者 馬子豪）評級機構穆迪一口氣調低全球15間大型銀行的信貸評級，包括匯控(0005)、瑞信等等，其中匯控被下調一級，由「Aa2」降至「Aa3」，屬評級最高的銀行之一。穆迪指，匯控業務及盈利較穩定，抵禦衝擊能力較投資銀行強。匯控股價昨跌1.17%，報67.45元，拖累恒指跌36點。

業績仍勝歐美同業

美銀美林發表報告指，匯控或受累於美聯儲局延長「扭曲操作」的決定。美銀美林解釋，匯控擁有逾2,500億美元的剩餘存款，而該筆資金的流動性主要投放於政府債券及現金，而扭曲操作將令孳息曲線愈趨平坦，是

故令回報受壓。

不過，有分析認為，這次被降級的銀行全部是全球最大型的銀行，並非針對匯控，只反映穆迪對環球銀行業的負面展望。就匯控而言，匯控受惠亞太市場，業績較其他歐美大銀行優勝，目前又見到去年轉型的成果，降級消息相信對股價只有短暫影響。匯控中長期的表現，主要仍視歐債危機的發展及美國經濟數據表現。

至於其他評級機構會否相繼下調包括匯控等大型銀行的評級，他則不排除此可能性，但認為，根據經驗，市場僅對首次降級行動有較大反應，而後續的只會帶來短期衝擊，日後其他評級機構即使下調匯控評級，影響料會輕微。

版面導讀

端午佳節更「揪心」
劉母：姑娘我愛你
要聞
對女太空人劉洋父母來說，今年的端午節過得格外「揪心」，雖然往年過節劉洋也很少能回家，但至少能跟家裡人通個電話。劉母對本報說，最想對女兒說句：「姑娘，我愛你！」
詳刊A5

深圳9醫管被捕
涉貪數百萬
中國
深圳醫療系統本月初掀起建市以來最大一次反腐風暴，深圳市人民檢察院前日公布9名被捕醫院中高層名單，包括5名醫院正副院長、4名科主任，個別受賄高達數百萬。
詳刊A9

穗「天價粽」
穿華衣輕質量
中國
記者在走訪廣州市內幾家大型超市時發現，由於包裝極平價食品走起了高檔路線，廣州某知名五星級酒店推出的一套精裝禮盒甚至標出了1,680元的天價。
詳刊A10

歐元區四國同意撥萬二億谷增長
國際
歐元區經濟四巨頭（德國、法國、意大利及西班牙）昨日舉行會談，四國同意調撥歐洲生產總值的1%、即1,200億至1,300億歐元（約1.17萬億至1.26萬億港元）推動經濟增長。
詳刊A13

外傭居港權案准上訴終院
港聞
外傭居港權案上訴庭裁定政府上訴得直，外傭不服判決，於昨日獲上訴庭批准上訴至終審法院。保安局局長李少光表示，港府有信心會取得滿意的結果。
詳刊A20

發展商齊縮沙
大圍站僅3標書
財經
連續三幅近百億元大型地皮短時間推出市場，即使大型發展商亦顯力不從心。昨日大圍站截標，反應一如所料，中小型發展商全數缺席，只得三間最大型地產商入標。
詳刊B1