

東海軍演發出強烈保釣信號

中國海軍昨日起在東海進行為期6天的實彈演習。由於近期釣魚島爭議再趨熾熱，中國今次軍演具有強烈的針對性，是對日本企圖通過「購島」侵吞釣魚島發出嚴重警告，同時也是對美國在背後推波助瀾、激化釣魚島問題的強硬回應。釣魚島及其附屬島嶼自古便是中國的領土，中國必須為捍衛領土和主權完整做好軍事鬥爭準備，顯示維護主權的能力和決心。

此次東海軍演備受關注，與近期釣魚島問題趨向複雜有關。最近一段時間，日本政客「收購釣魚島」的言論一直甚囂塵上，近日野田佳彥政府更揚言，考慮通過政府行為把這個島收為國有。這種搶奪釣魚島的圖謀由民間向國家行為的發展趨勢，破壞了中日兩國政府此前在解決釣魚島問題上達成的默契和共識，令本已複雜化的局勢變得更為嚴峻，中國理所當然要採取嚴厲的措施，向日本發出嚴正警告。中國早已非甲午戰爭的「東亞病夫」，如今擁有強大的軍事實力維護自己的領土和主權，日本切勿在釣魚島問題上耍弄陰謀，否則只會玩火自焚，由此而損害中日關係，導致中日軍事對抗，所有的責任都將由日本承擔。

中國從中日友好大局出發，在處理釣魚島問題上一直採取十分克制的態度，希望通過外交努力解決

爭議和分歧，但這絕不等於聽任嚴重侵犯中國主權的行為一再發生。釣魚島問題的核心是要凸顯「主權屬我」。而「主權屬我」更要落實到具體行動上，特別是要顯示軍事力量存在。中國應將東海軍演常態化，應在釣魚島附近設立軍事演習區；中國的軍機軍艦要在東海中方區域保持經常性巡邏警戒，為中國漁民正常的漁業作業護航。既然釣魚島是中國的領土，中國當然可以實施軍事行動，達到維護主權和領土的效果。

值得注意的是，此次釣魚島風波再起，與美國「重返亞洲」有莫大關係。2010年中日發生釣魚島撞船事件後，美國沒有介入中日釣魚島主權的爭執。但是，此次釣魚島爭議，有美國高官表態稱，釣魚島屬於美國對日本防務義務《日美安保條約》的適用對象。言下之意，即是美國會幫助日本對釣魚島進行集體防衛，這對日本搶奪釣魚島產生惡劣作用。中國外交部發言人昨日重申，釣魚島自古以來就是中國固有領土，中國對此擁有無可爭辯的主權。二戰後，美國拿中國領土釣魚島私相授受是非法和無效的。《日美安保條約》是冷戰時期的產物，不應損害包括中國在內的第三方的利益。東海軍演也是對美國損害中國利益的強硬回應。

(相關新聞刊A4版)

林煥光留任才是正確選擇

平機會昨日召開特別委員大會，討論主席林煥光是否適合出任行會召集人。14位與會委員中，有12位委員在發言中表態支持林煥光同時出任兩職，認為平機會主席和行會召集人兩個角色並不存在角色、金錢及利益衝突。很明顯，林煥光應該繼續留任平機會主席，同時擔任行會召集人。這樣做，不僅沒有角色衝突，而且能將平等機會的概念帶入行政會議，又有助穩定新班子軍心，對平機會和特區政府來說都是一件好事。

在整個平機會中，只有兩名反對派成員馮檢基及謝永齡，以《巴黎原則》反對林煥光擔任行會召集人。實際上，行政會議的英文名稱為「Executive Council」，按照字面解釋，它只是一個諮詢機構，這與《巴黎原則》提及的「政府部門」(Government Department)定義相去甚遠。被踢爆其反對欠缺法理依據後，這兩人會後只得改口，未再提《巴黎原則》，只說林煥光身兼兩職「難以說服公眾平機會政策獨立於政府」，甚至突然關心林煥光的工作量，指對方分

心處理行會事務，工作量會令他「吃不消」。兩位反對者難以自圓其說，可見一斑。

《基本法》第56條訂明，「行政長官在作出重要決策、向立法會提交法案、制定附屬法規和解散立法會前，須徵詢行政會議的意見」，這說明行會是行政長官最重要的智囊。平機會的主要職責，是執行四條有關歧視的條例，消除歧視和推廣平等機會，就歧視行為提供申訴渠道等。兩個機構的工作範疇及性質並不一樣，林煥光身兼行會召集人及平機會主席兩職，並不存在所謂角色衝突的問題。即使在一些具體問題上遇上利益衝突的問題，行政會議和平機會都有機制處理，包括申報及迴席等。

其實，反對派逼林煥光辭去行政會議召集人，乃是「射人先射馬」的策略，以使新班子出現倒骨牌效應。在這種情況下，林煥光沒有理由屈從於反對派的政治壓力辭職，而應繼續留任，為香港作出承擔。

(相關新聞刊A6版)

港息低 資產價格高 QE3影響微 財爺料熱錢不會越洋來

香港文匯報訊(記者 陳遠威)美國經濟數據欠佳，加上中國及歐洲經濟放緩，令美國推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)的機會增加，市場擔心屆時熱錢流入再度引發本港的資產泡沫。港府財金官員指出，即使美國推QE3，相信對本港的影響大不如首輪，未必會有新熱錢流入；同時因本港利率已低無可低，熱錢流入相信對本港利率影響不大；並認為本港有能力及有準備抗衡衝擊。

美國聯儲局於2009年3月推出首輪量化寬鬆措施，導致達6,400億元的熱錢流入本港，造成經濟過熱及引發樓市泡沫，市場憂慮聯儲局再推QE3會帶來新一輪衝擊。香港財政司司長曾俊華昨日在立法會財經事務委員會會議上表示，美國推出次輪量化寬鬆措施(QE2)時對外圍經濟的幫助不大，聯儲局以買長債、沽短債的扭曲操作(OT)長遠將利率降低，成效仍需繼續觀察，故目前難以預測QE3推出的時間。根據港府的觀察，現時香港的金融市場在環球市場波動下，仍然有序運作，相信本港在各方面都有能力及有準備抗衡衝擊。

首輪量寬流入6400億

金管局總裁陳德霖認同財爺的說法。他稱，美國聯儲局推出首輪量寬時，對金融市場及本港影響較大，令6,400億元資金流入本港，至今仍未流出，增加經濟過熱及樓市泡沫的風險，但到QE2後，已沒有特別新增資金流入本港，反映量寬對香港經濟造成的影響已經減弱，因此，即使美國再推新一輪量寬，相信亦不會再有大量資金流入，而現時同業拆息已低無可低，亦減低大量資金流入的誘因。

不過，陳德霖稱，金管局會關注外圍變化，如果外圍的寬鬆政策再令本港資產泡沫風險增大，會做好準備，推出穩定市場措施。曾俊華亦重申，如有需要，政府會毫不猶豫地推出進

一步的措施，確保樓市健康平穩發展。

金管局供彈藥抗衝擊

陳德霖指出，本港銀行共有14萬億元資產，因此要維護銀行體系穩定，銀行對維持金融穩定具有非常重要的作用，為了確保銀行可以承受金融危機的衝擊，金管局會做好防範措施，尤其是在銀行的資產質素及流動性方面着手，並推出了措施，為銀行提供流動資金，包括人民幣短期流動資金。

據介紹，截止5月底，本港銀行體系的流動資金比率達到46%，遠高於25%的法定要求；資本充足比率在3月底達到16%，亦遠高於8%的法定要求。另外，本港信貸增長已經放緩，由去年下半年的11%增幅，減慢至今年首五月的8%。陳德霖認為，本港銀行業有足夠能力，應付歐債危機帶來的衝擊。

曾俊華又說，鑑於歐債問題和其他外圍的不穩定因素，政府當局及各監管機構一直就提升監管和風險管理措施，以及加強監察市場方面保持密切聯繫。各監管機構各自實施不同的措施以控制市場的系統性風險，並不時進行壓力測試，以確保市場在市況極其波動的情況下，仍然可以正常運作。在監察市場方面，監管部門亦已推出一系列措施，包括今年6月18日實施新的「淡倉申報制度」，以便有關當局可以收集更多市場資訊。



曾俊華昨日出席立法會財委會會議時表示，目前難以預測QE3推出的時間。香港文匯報記者梁祖堯攝



美國推出首輪QE後，大量熱錢湧入亞太區炒樓炒股，本港樓價更見「癲價」。資料圖片

熱錢擇肥而噬 不啃骨頭

2008年金融海嘯後，環球央行開動印鈔機，尤其是美國的QE政策，令大量熱錢湧入亞太區炒樓炒股，本港樓價更見「癲價」，屢創新高，使很多基層港人至今難以置業。但金管局總裁陳德霖昨直言，即使美國再推QE3，亦不會有熱錢流入，對本港經濟的影響有限。財經界人士則認為，由QE3所引發的熱錢效應，應較前兩次QE少。首先是如今環球央行不像當年般集體印鈔，市場游資劇減；加上亞太區經濟前景仍不振，資金缺乏流向亞太區的誘因。

料QE3規模減時效短

瀛天環球經濟及財富管理顧問陳寶明認為，由於美國推出QE1時，市場並無此先例，故難以預測資金流向，事後市場才驚覺市場資金氾濫。及至QE2，當局將時效由QE1的2年縮至半年，涉及金額亦減少，加上市場已起警戒，故熱錢流入以及由此引發資產價格上升並不明顯。即使美國再推QE3，陳寶明相信規模只會進一步縮減，並質疑美國「還有多少錢可印出來」？相信不會再有大量熱錢流入香港。

與此同時，熱錢也缺乏流向亞太區的誘因，因現時區內經濟前景非如當年般一片好景，外資流入亞太區難再圍剿，炒賣吸力大減；加上當時將資金帶到亞洲的對沖基金已相繼倒閉，區內歐資行亦相繼「班資回朝」救亡，熱錢湧入難再。

星展銀行香港財資市場部高級副總裁王良亦認同，QE3所帶來游資將會較此前的QE劇減，當年時除美國QE1外，市場亦同時有內地4萬億元人民幣的救市措施，但目前熱錢湧入料大減，對造成資產泡沫的威脅較前低。但QE始終會有資金流入，長遠而言仍令資產價格上升。

購按揭沽美債難印鈔

另一外資策略師亦指出，相信美國或推行的QE3，只集中於當地購買債券資產，料不會製造大量新的流動資金，料本港資產泡沫風險不會因而劇增。巴克萊此前亦發表報告稱，即使QE3出台，當局只集中購入按揭證券，規模亦會較此前的QE縮減，估計規模介乎3,500億至4,000億美元的扭曲操作(OT)修改版，購入按揭同時沽出的美債。

金融海嘯後環球資金氾濫，熱錢流入亞太區炒賣資產，加上美元疲弱拖累港元貶值，令本港資產更吸引，資金自以本港作為首選停泊點，香港銀行體系結餘一度升至3,200億元，眾多資金爭逐本港有限的資產，令本港樓市癲價頻現。雖然香港銀行體系結餘已降至目前的1,480億元，但金管局前總裁任志剛早前稱，金融海嘯後令本港銀行體系結餘其實激增至逾6,400億元，目前該筆熱錢仍未搬走，令本港折息低企，製造資產泡沫問題。

香港文匯報記者馬子豪

港經濟預測或無須下調

香港文匯報訊(記者 陳遠威)財政司司長曾俊華指出，若外圍無新的衝擊，本港出口有望在下半年好轉，港府有機會不用下調本港的經濟增長預測。他又重申，只要低利率環境沒有改變，本港仍然存在樓市泡沫風險。

曾俊華昨日出席立法會財委會會議時指出，歐債問題仍困擾本港，外圍環境嚴峻並會隨時急轉直下，本港下半年經濟表現取決於歐債進展，但他暗示本港有機會不用下調增長預測。他說：「假如全球經濟不再受到新的重大衝擊，我預測香港的出口可以在下半年稍為好轉，本港今年經濟

應該可以達到我在2月預測的1至3%的實質增長率。(但)不能完全排除在稍後時間會有需要作出調整。」他指出，會在下月公布第二季經濟增長數據時提供最新的經濟增長預測。

財爺料下半年出口好轉

他表示，4、5月份出口表現按年只有輕微升幅，出口表現今年內仍面對下行風險，惟中央近月推出進一步放寬政策，通脹亦持續降溫，本港出口及經濟在下半年可望稍為好轉。此外，通脹逐步緩和，反映本地物價壓力得到

舒緩，綜合消費物價通脹在5月回落至4.3%，基本消費物價通脹亦回落至5.1%，預測今年全年綜合及基本消費物價通脹將分別下降至3.5%及4%。

樓市難測 泡沫仍存在

曾俊華又表示，樓市氣氛在上兩個月明顯轉淡，成交及樓價升幅均有放緩，5月份整體樓價按月升幅少於1%，6月份住宅買賣合約按月下跌30%至5,890宗，表現受外圍經濟疲弱影響，惟超低利率環境未有根本性改變，樓市走勢難以預測，泡沫風險仍然存在。政府會保持警覺，有需要時會推出措施穩定樓市。

另外，政府重組在本月17日通過的機會頗微，財政司副司長的誕生短期難見，曾俊華笑言「無副司長唯有做多啲」。

建銀料國指年底見萬一

香港文匯報訊(記者 陳遠威)受歐債危機及內地經濟放緩影響，恒指及國指自上半年分別下跌5.4%及10%，建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席主席蘇國堅預料，兩指數於8月將步入上升周期，恒指及國指在年底會分別重上22,500點及11,000點。他並估計在第三季人行會再一次下調存款準備金率及減息，存準率下調0.5個百分點，利率下調0.25厘。

蘇國堅表示，恒指料可從低位大幅反彈，在18,000點至19,000點間有支持，情況類似2009年的恒指表現，但A股市場表現料較反覆，相信8月份H

股表現會較A股好。

QFII配額料本季擴大

他又表示，本季中央將推出更多金融改革政策，包括擴大QFII和QDII配額，發行RQFII，批准海外合營資金投資，及放寬保險公司和社保基金投資股票的規管等。

至於第三季投資機會，蘇國堅建議增持非必需消費品、保險、金融服務及證券、汽車以及內地房股。他指出，內地為開放市場而減少銀行貸款，支持企業復甦，保險及金融服務業可從中得益，使業務上升帶動盈利表現，

如平安(2318)及中國太平(0966)等。

內房股方面，他稱受到金融改革長期推動，預料市場供應的平衡點會在2013年及2014年逐步接近，未來中央對房地產的壓力較小，息低等因素支持樓市上升，加上市場需求大，只要不打壓，內房不需太大放鬆亦會轉好，投資者可留意華潤置地(1109)及碧桂園(2007)。而汽車及非必需品則可留意吉利汽車(0175)及百麗國際(1880)等。

他續稱，在9月份航運業毛利將會收窄，建議減持航運股，電訊股可在第三季趁低吸納。



建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席主席蘇國堅估計本季人行會再下調利率0.25厘。香港文匯報記者陳遠威攝