

文匯

WEN WEI EDITORIAL

股市反應過度 慎防炒作退市

市場憂慮美國聯儲局減少買債，資金流出亞洲區，多個區內經濟體貨幣和股市都下挫，港股跟隨亞太區內股市頹勢失守22000點，收報21970點跌493點，創7星期最大跌幅。聯儲局退市消息觸發大量資金自新興經濟體流走，股匯下滑引起市場對新興國家經濟狀況的憂慮。然而，退市消息過去亦被國際炒家多次炒作，亞太區股市出現恐慌實屬反應過度。目前歐美和內地等主要經濟體經濟表現傾向正面，有利金融市場發展，投資者應提防炒家再次利用退市消息操控股市，以免遭受損失。

美國推出量寬措施後，大量低成本資金尋求出路流入發展中國家，量寬熱錢給這些新興經濟體帶來繁榮的同時，也造成資產泡沫的危機。聯儲局最快下月開始減少買債規模，觸發大量國際資金回流發達國家，導致新興經濟體的經濟、股市和匯率大受衝擊。隨着市場對美國退市疑慮升溫，甚至傳出新興市場重演亞洲金融風暴，亞太股市恐慌性急跌，亦觸動港股受外圍影響大跌。

雖然聯儲局退市消息觸發今次亞太股市資

金逃亡潮，但退市消息已被炒作多次，今次市場出現恐慌屬反應過度。伯南克過去有關退市的消息，曾引發全球股市多次大幅波動，有國際炒家不論淡倉好倉均能利用量寬消息擇肥而噬，造成金融震盪。然而，港股目前基本面良好，政府近日公佈的本港第二季經濟增長達3.3%，高於預期，內地亦逐步推出穩定經濟措施，兩地經濟形勢都對港股構成支持，港股月內累積升幅已有1125點，現在投資者選擇獲利回吐，出現調整亦屬正常。

應該看到，近期多項經濟數據優於預期，歐美經濟形勢已趨穩定，特別是內地經濟向好，亞洲部分國家經濟數據本身表現亦不差，全球經濟基本面傾向正面，炒家難借這些國家的經濟波動影響股市。量寬不會一次性全退，在這一過程中，環球股市難免會出現大幅波動，投資者必須有心理準備，特別要注意炒家借美國退市消息，再對新興市場興風作浪，誇大危機操控股市，尤其是香港股市對造空沒有限制，投資者更要提防成為大鱷予取予攜的提款機，避免吃虧。

中國在美強調海洋權益的意義

在美國訪問的中國國防部長常萬全強調，任何人不應幻想中方會放棄核心利益，亦不應低估中國維護國家領土主權和海洋權益的決心和意志。面對中國海洋權益受到嚴峻挑戰的形勢，中國國防部長借訪美出席記者會的機會，提醒「不應低估中國維護國家領土主權和海洋權益的決心和意志」，既是向美國也是向受其指使作出挑釁行動的國家發出警告：中國決不會犧牲自己的核心利益，任何挑戰中國主權的行為都不會有好結果。

常萬全訪美是今年初出任中國國防部長後首次訪美，也是今年6月上旬「習奧會」後訪美的首位中國軍隊領導人，對於推動中美兩國兩軍關係健康穩定發展具有重要意義。近年來，中國提出中美建立新型大國關係的構想，國家主席習近平訪美時對構想作出精闢概括，即不衝突、不對抗、相互尊重、合作共贏。中美兩軍關係是雙邊政治關係的核心部分。建設新型大國關係，不可迴避地需要建設新型的大國軍事關係。

在中美正努力探索建立新型大國軍事關係的同時，美國對中國崛起的戒心揮之不去，近年大力推動重返亞太戰略，在釣魚島問題、中菲馬礁爭議都可看到美國在背後的慫恿煽動。中國的領土主權、

海洋權益面臨嚴峻挑戰。常萬全強調中國有決心有能力捍衛國家尊嚴、領土主權，具有特別意義。

中美要建立新型大國軍事關係，必須互相了解並遵守對方在地區安全方面的「紅線」，應充分照顧對方舒適度，不將一方意願強加於人，也不能以損害對方利益為代價來實現自己的利益。美國應清醒地認識，作為世界第一、第二大經濟體，中美之間的利益相互交織，任何形式的敵對都會損害中美共同利益，如果中美爆發軍事衝突，對中美兩國乃至世界都是一場災難。

構建中美新型軍事關係，關鍵是要以相互尊重取代單向主導，要合作共贏而不是零和對抗，要相互信任而不是彼此猜疑。此次中美防長會晤，除中美共同關心的亞太地區的安全問題外，朝核問題、東海、南海等地區熱點問題以至網絡安全等敏感議題都一一涉及。常萬全表示：「太平洋要義在太平，再平衡關鍵在平衡」。中國已經作好與美國合作的準備，願意幫助美國減輕國際安全重擔，美國也應該以實事求是的態度，增進兩國的戰略互信，化解戰略互疑，增強兩軍共同應對安全威脅的能力，實現兩國的互利雙贏。

(相關新聞刊A6版)

對沖基金拆倉 亞股匯齊瀉

港匯穩定未見撤資 經濟基本因素仍佳



香港文匯報訊（記者 周紹基）美國預期9月退市日子臨近，亞洲部分國家經濟表現差過市場預期，加上適逢歐美經濟好轉，資金從新興市場撤出，重投歐美股市，新興市場爆發股匯風暴。據彭博資料顯示，今年已有接近950億美元流入美股ETF(交易所買賣基金)，發展中國家的ETF則流出84億美元。資金撤走，引起市場對亞洲可能再爆發金融危機的關注。昨日亞股全線下挫，印度盧比連跌三日再創新低，印尼盾亦跌至09年來新低，幸好港匯未見轉弱，反映本港資金未有大規模離開，本港的基本因素仍佳。



新興市場光環褪色

香港文匯報訊（記者 涂若奔）以「金磚五國」為代表的新興經濟體，過去十年經濟高速發展，資產價格也屢創新高。然而十年河東、十年河西，從去年開始，「金磚五國」的經濟增長急劇下滑，通脹卻逐步攀升，各項經濟指標都面對諸多隱憂。近期美國和歐洲經濟有所好轉，更觸發大量資金回流發達國家，導致新興經濟體的經濟、股市和匯市都受到更大衝擊，過往的光環正在悄然褪去。

通脹攀升 經濟齊減速

新興市場的經濟騰飛始於2003年，當時由於美國大幅降低利率，刺激了大量低成本資金流入發展中國家。新興經濟體的整體增速從此前20年的3.6%大幅上升至7.5%。「金磚五國」的平均增速更超過10%，風頭一時無兩。然而去年開始風雲突變，不僅中國經濟明顯放緩，巴西、印度、俄羅斯、南非的經濟增幅也直線下落，分別跌至0.9%、3.2%、3.4%和2.5%。今年首季更難如人意，除中國外，其餘四國的經濟增幅均未超過3%。

更糟的是，在經濟增速大幅下滑的同時，物價卻在節節攀升。今年年初，印度、俄羅斯、巴西和南非的CPI分別曾達到11.62%、7.1%、6.15%和5.47%的高位，且目前仍受到進一步上漲的壓力，呈現出典型的「滯脹」跡象。出於對金磚國家經濟前景的擔憂，國際資本紛紛撤離。

發達市場再現吸引力

而過去數年經濟表現黯淡的發達經濟體，卻開始出現轉機。美聯儲有可能提前退市，令投資者普遍憧憬美國經濟前景，據彭博統計，今年來有已近950億美元流入美股交易所買賣基金；歐元區經濟也有改善跡象，最新公布的7月歐元區綜合採購經理人指數自2012年1月份以來首次突破榮枯分水嶺50。英國7月製造業採購經理人指數(PMI)更高達54.6，創下2011年3月以來最高紀錄。

「東水西流」將成趨勢

不少分析相信，「東水西流」將成為不可阻擋的趨勢。興業銀行首席經濟學家魯政委也表示，隨着美國經濟復甦和QE退出，全球金融市場將不可避免地實現從新興經濟體到美國的轉移。在這一過程中，如果新興經濟體不能提前採取明智的政策，經濟可能出現無法避免的巨大震盪，因為在過去美元貶值的10年中，包括美國QE等主要發達經濟體的寬鬆政策導致了全球流動性寬鬆，在給新興經濟體帶來繁榮的同時，也造成其過度加槓桿及資產泡沫，特別是房地產的泡沫化。創造了「金磚國家」一詞的前高盛資產管理公司主席奧尼爾也認為，未來10年金磚國家的增長可能比過去十年慢，但他相信，其前景主要取決於這些國家圍繞人口和生產力進行的改革行動，美聯儲貨幣政策的影響不會太大。

聯儲局9月退市升溫及摩通等銀行股急跌成為利淡因素，隔夜美股只跌70點不算大，大跌市卻出現東盟市場。市傳有對沖基金撤資氛圍下，印尼股市繼前市大瀉5%後，昨天一度再瀉6%，並引發周邊股市骨牌效應，泰、馬、星股均跌逾1%，至於印度盧比兌美元跌至新低，惟股市最終僅跌0.34%，顯示印度股市經連日急跌後有喘定跡象，印尼跌幅亦收窄至3.21%。日股則在資金回吐下急跌2.63%，跌穿13,400水平。

至於本港，港股昨日雖然大跌近500點，跌幅近2.2%，但港元匯價表現穩定，港匯指數昨日報95.2，與周一相同，美元兌港元為7.7545港元，屬強勢

範圍，反映資金未有流出香港，而港府近日亦將全年GDP增長預測，由原來的增1.5%至3.5%，調高至增2.5%至3.5%，顯示本港的基本因素仍佳。

印度盧比新低 印尼股市最傷

事實上，印尼、泰國及菲律賓，在近日均出現急跌。從5月高位到6月低位，短短一個月內，泰、菲、印尼股市分別下跌18.8%、23.3%、16.7%，只有馬來西亞股市持平。匯率方面，從5月初到6月底兩個月內，泰銖、馬幣、菲律賓披索、印尼盾分別貶值5.95%、4.55%、4.43%、2%。有分析指主要是受套息資金獲利抽離所致，而對沖基金以市場憂慮印尼外儲減少、貿亦

增加為藉口，大拋股匯，印尼盾周一亦跌至4年最低，而印度盧比更跌至紀錄低位，引起市場對亞洲可能再爆發金融危機的關注。

多隻亞股ETF創52周低

亞股下挫，多隻在港上市的亞股ETF創52周低，例如XDB印尼(3099)最新報93.05元，昨日急跌10.4%。X易亞印尼ETF(3031)跌7.8%報6.76元。安碩印度ETF(2836)跌2%報12.64元，連跌三日。XDB印度(3045)跌2.2%，X易亞印度(3091)跌4%。

對沖基金SLJ Macro Partners LLP聯合創始人、前大摩外匯策略主管Stephen Jen表示，兩年前曾發生在歐洲、四年

前衝擊過美國的金融風暴，目前正移往亞洲多個新興市場，對亞洲來說可能是嚴重問題。據彭博資料顯示，今年已有近950億美元流入美國股票ETF，發展中國家的ETF則流出了84億美元。隨美國經濟走強促使聯儲局加快退市步伐，資金流出亞洲的金額將續增。

目前亞洲新興市場經濟增長緩慢，部分國家甚至出現衰退，美國退市引發資金由亞洲區大撤退，但會否引發泡沫爆破，並釀成新金融風暴，有分析認為，亞洲已吸取上次的教訓，各國早已做好防範措施，特別是外儲已非97年亞洲金融風暴時的脆弱程度可比，再爆新金融風暴的機會不高。（「亞洲會否再爆新金融風暴」內容詳見另稿）

香港文匯報記者 周紹基

亞洲再爆金融風暴？

97亞洲金融風暴由泰銖貶值而引爆炸彈，波及東南亞及本港，令多國貨幣大貶值，馬來西亞重新實行資本管制，到98年本港金管局入市後市場才逐漸轉趨穩定。投資者學會主席譚紹興表示，今次亞洲貨幣貶值，與當年情況大相逕庭，故此不認為會出現新一輪亞洲金融風暴，但港股中線轉弱的機會甚大，有可能回調至20,000點水平。

有別97 沒明顯人為操控

他表示，上次觸發金融風暴的是以「國際大鱷」索羅斯為首的一眾外資，大量沽空東南亞貨幣藉以

「炒脫鈎」而獲利。今次亞洲區貨幣首先沒明顯被人為操控的跡象，資金流走主要是歐美經濟好轉及美國部署退市，大量在亞洲區的國際大型基金拆倉，回流歐美市場，尤其美國中長線加息令美元逞強，現時流去投資美國可望「財息兼收」。

金融體系可經得起考驗

其次是當年東南亞多國貨幣也與美元掛鈎，目前已不是如此，「炒脫鈎」概念已不可行，亞洲的貨幣未必吸引到大鱷們再次來襲。經濟方面，東南亞及印度的經濟早前未至於「熱爆」，更不可能因而

版面導讀

中國 薄熙來案明天（22日）在濟南市中級人民法院開審，法院警戒明顯加強，有武警牌照的運轉車向法院運來塑料路障，有身着迷彩服的士兵將這些路障搬到大門馬路對面的一塊空地上。 **詳見A11**

中國 受塌方影響的京廣鐵路恢復運行，但由於列車大面積晚點及停運，致使廣東境內滯留、積壓大量旅客。前往熱門方向的列車一票難求，廣州火車站出現旅客滯留現象。 **詳見A16**

國際 埃及過渡政府拘捕穆斯林兄弟會最高領袖巴迪亞，指他涉嫌煽動暴力衝突，致多人喪生。巴迪亞被視為前總統穆爾西及穆兄會背後真正決策人，他被捕可能觸發穆兄會報復，令局勢更混亂。 **詳見A18**

港聞 本港7月份整體消費物價指數按年上升6.9%，較6月的4.1%大幅擴大，亦是兩年來最高位。政府發言人指升幅擴大主要是因當局在去年7月份代繳公營房屋租金，導致比較基準較低。 **詳見A22**

女傭歲半少主 離奇墮樓死 油塘高翔苑發生印傭僱少主離奇雙雙墮樓身亡事件，印傭先被發現墮樓身亡，警方到場調查初時以為是一宗普通墮樓事件，但1小時後進入肇事單位調查，才悉其1歲半少主亦已墮樓亡。 **詳見A24**

六合彩 MARK SIX

8月20日(第13/096期) 攪珠結果

13

14

15

31

46

48

36

頭獎：無人中

二獎：\$1,377,010 (3注中)

三獎：\$124,470 (88.5注中)

多寶：\$55,877,474

下次攪珠日期：8月22日