

特首須愛國愛港乃政改討論關鍵

國務院港澳辦原主任、原香港特區基本法起草委員會副秘書長魯平接受訪問時指出，特首必須是愛國者在基本法裡有明確規定，「愛國」意味著從整體上擁護憲法，效忠於中華人民共和國。事實上，特首必須愛國愛港是政改討論的重中之重。整個普選制度的設計，就是要解決不能讓對抗中央的人擔任特首的問題，否則不但會損害香港繁榮穩定，破壞兩地關係，更會威脅國家安全。唯有在堅守特首須愛國愛港的普選底線問題上形成社會共識，落實普選才可以水到渠成。

魯平當年親身參與基本法的草擬工作，他談到當年起草基本法第44條有關參選特首的資格時，特別加上「在外國無居留權」的規定，正是要解決特首效忠的問題。既然香港特區的行政長官要對作為最高國家權力機關的執行機關的中央人民政府負責，就必須效忠於社會主義的中華人民共和國。一個人不能抽象「愛國」，卻具體否定、不愛現在的國家。魯平的解讀有助於香港社會更全面理解基本法有關特首必須愛國愛港的法律要求和立法原意。

全國人大常委會委員長張德江最近重申

了中央對香港政改的「一個立場」和「三個符合」，其中「第三個符合」，就是行政長官要符合愛國愛港的標準。特首必須由愛國愛港人士擔任，既是法律上的規定，更是維護香港和國家整體利益的必然要求。如果讓與中央對抗的人成為特首，不但會損害中央與特區關係，更可能會將香港變成「獨立政治實體」，甚至勾結外國勢力將香港變成反華橋頭堡，屆時香港的穩定將難有保障，國家改革穩定發展的大局也會受到衝擊，這是中央以至廣大香港市民都不願看到的。

目前社會各界對政改問題爭論激烈，一些明顯違反基本法的方案如「公民提名」、「政黨提名」甚囂塵上，嚴重干擾依法討論政改。在「一國兩制」下，不允許與中央對抗的人擔任行政長官是設計特首普選方案的一條底線，也是基本法和人大決定的要求，以保證「一國兩制」方針和基本法的貫徹落實。社會各界只有明確這條底線，清楚了解提名委員會的提名機制就是要確保堅守普選底線，特首普選才有可能順利落實。

(相關新聞刊A5版)

加息周期或提早 樓市風險須重視

美國聯儲局主席耶倫預期，購債計劃將在今年秋季結束，並暗示可能在結束買債6個月後，即最快明年春季加息。美聯儲將較市場預期提早加息，香港的資金極有可能加速外流，會先於美國上調息口，進入加息周期，本港樓市難免承受進一步下行的壓力。置業者和市場需要對加息做好心理準備。當局更須密切留意變化，做好風險管理，保持本港金融、資產市場穩定。

美聯儲新主席耶倫被視為維持量寬政策的「鴿派」人物，儘管美國遞減買債規模是意料中事，但令市場跌眼鏡的是，耶倫出任主席以來的首次議息會議上，就提及在今年秋季停止買債後約6個月可能開始加息。消息引起投資者恐慌，認為美聯儲加息的時間將早於預期，引發紐約股市三大股指全線下跌，紐約黃金價格急瀉，連累港股昨日收市亦大跌386點。美國加息時間表和步伐的預期改變，可能在未來一段時間影響新興市場資金流向，這不僅使港股走勢反覆，對樓市的影響可能更急更大。

目前香港的低息主要是因為熱錢湧入、資金氾濫形成的。如今市場對美國加息的預期改變，一旦大量資金離開香港，本地資金氾濫的情況可能會逆轉，即使市場預期美國於2015年才開始加息，香港的息率必然會較美國更早上調，銀行亦

會相應上調房貸利率。美國2008年以來一直維持低息，但是香港的利率水平並非完全跟着美國市場走，實際上已經進入加息過程。房貸平均利率由早前低位的少於1%，升至現時的2.3%，升幅超過一倍，但仍然低於歷史平均水平的6.1%，一旦進入加息周期，利率上升的壓力不容低估，必然會對樓市產生明顯影響。

本港地產界人士預測，受美聯儲提前加息消息及各種外圍因素影響，原本今年上半年住宅樓價較去年同期下調10%至15%，將提前於4、5月完成。如此一來，不少借低息以9成按揭「上車」的新業主，立刻成為「負資產」。另外，近年本港樓市高企，有賴內地資金的支撐。美國「收水」加息，借貸成本飆升，再加上內地信貸審批開始收緊，不少內地人士開始售樓套現應急，亦增加本港樓市下調的壓力。

樓市對本港經濟的影響舉足輕重。加息周期重臨，市民要高度注意樓市下行的風險，充分考慮自己的財政情況及供款能力。金管局及特區政府更要因應息口的變化，對調控樓市的財稅、供求措施作出及時合理的調整，盡量減少樓市急速下行的風險，避免對本港經濟造成劇烈震盪。

(相關新聞刊A1版)

憂資金流走 港股二萬一危

恒指挫386點 成交758億沽壓大

香港文匯報訊(記者 周紹基)聯儲局主席耶倫日前指，買債計劃在今年秋季結束，而之後6個月便有機會加息，有關言論令市場憂慮美國會提早加息，隔夜美股向下，新興市場擔心資金流走，亞洲股市表現欠佳；加上重磅藍籌股騰訊(0700)及中移動(0941)業績遜預期，拖累內地及本港股市齊挫。恒指最多跌400多點，地產股首當其衝，成交擴大至758億元；上證綜指跌破2,000點，人民幣兌港元更跌破「8算」。昨晚美股中段反彈約118點，港股在外圍亦喘穩，回升111點。

港股昨跟隨外圍裂口低開216點後愈挫愈深，最多跌過431點，全日收報21,182點，跌386點，成交758億元。提早加息的預期首先衝擊地產股，該板塊全線下跌，長實(0001)跌1.63%，新地(0016)跌0.6%，恒地(0012)跌1.8%。此外，人行正回購260億人民幣，也令重型板塊內銀股普遍跌逾1%，拖低大市，上證綜指再度跌破2000點，收報1,993點，跌幅1.40%。

ADR彈百點 後市仍未樂觀

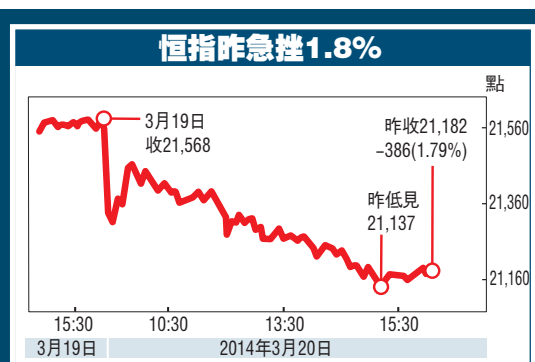
昨晚美股早段先跌後回升，帶動在美掛牌港股預託證券(ADR)喘穩，截至凌晨1時，ADR港股幅度指數報21,293點，升111點。昨日港股交易時段掛沽的中移動ADR報67.44港元，升0.44港元或0.66%；匯控(0005)ADR報76.65港元，升0.7港元或升0.92%；騰訊ADR升4.08港元，報562.08港元。惟分析員表示，由於利淡因素充斥，後市仍未樂觀。

騰訊550元防線一度失守

昨日大市焦點仍離不開騰訊，去年純利增長22%仍遜市場預期，拖累騰訊股價昨日在港股時段最多跌4.6%，低見541.5元，全日跌1.7%收558元，盤中兩度跌穿50天線，就技術分析而言，還有下調壓力。新鴻基金高級分析師李惠嫻表示，騰訊長期累積大量升幅，拋離大市，今次該公司業績不算有驚喜，促使其



港股昨跟隨外圍裂口低開，最多跌431點，收挫386點，成交758億元。



股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0017	新世界發展	7.79	-2.75
0101	恒隆地產	20.20	-1.94
0012	恒基地產	40.70	-1.81
0001	長江實業	120.60	-1.63
0083	信和置業	10.58	-1.49
6818	光大銀行	2.70	-2.88
3328	交通銀行	4.55	-1.94
0939	建設銀行	4.92	-1.80
3988	中國銀行	3.04	-1.62
1398	工商銀行	4.34	-1.59

股價向下。她指出，550元是第一道防線，但不排除騰訊會跌穿500元，若跌至該水平，投資者便可大舉吸納。

業績倒退 中移動挫3.6%

除騰訊外，另一重磅股中移動(0941)也大跌3.6%，進一步打擊大市。該股下跌的主因，是其盈利首現全年倒退，去年賺1,216.9億元人民幣，按年倒退5.8%，大幅差過市場預期，而且末期息也較中期息減少。在全日83隻被評牛證中，中移動的牛證就佔5隻。

大行唱淡 匯控連跌10日

「大笨象」匯控(0005)在公布業績後連遭被大行唱淡，昨日再遭瑞信削減目標價26%至73.77元，同時降

級至「跑輸大市」，該股已連跌10天，全日跌1.11%報75.95元。人行正回購讓內銀股全跌，建行(0939)跌1.8%、工行(1398)跌1.6%、交行(3328)跌2%、光行(6818)更大挫近3%。內銀股弱勢，使國指全日跌157.6點，報9203點。

金山控股(3888)業績佳，又計劃在1至2個月內推手機遊戲，旗下的遊戲開發商西山居，早前獲小米入股，有券商預期在小米手機的熱潮帶動下，金山軟件的手遊及軟件業務有望進一步帶動盈利增長。該股再破頂，早段最多升逾7%，全日仍升4.56%，成交達11.9億。

文化中國(1060)早前因騰訊減持及阿里巴巴落實赴美上市而急挫，該股昨又反彈逾一成半，成交23億元，僅次騰訊及農行(1288)。

金管局：新興市場走資壓力增

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國可能提早加息的預期，打擊全球股市。金管局發言人昨日表示，留意到聯儲局決定進一步減少買債，反映聯儲局看好美國經濟前景，美國貨幣環境開始隨經濟復甦，逐步正常化。不過，聯儲局主席耶倫提及在停止買債後約6個月可能開始加息，市場對美國加息時間表和步伐的預期改變，可能在未來一段時間影響新興市場的資金流向。

發言人表示，聯儲局不再採用6.5%失業率的量化指標，主要是由於反映整體經濟狀況時有局限。例如失業率受人口結構改變、職位增長和勞動人口參與率等多項因素影響，並不能全面反映勞工市場狀況。聯儲局考慮更多因素以全面評估經濟狀況，決定利率政策，確切的加息時間表仍有很多不確定性。

美息明年底或見1厘

信誠證券投資部高級經理劉兆祥表示，目前難以預料恒指短期會否反彈，因近期的利淡因素太多，美國或提早加息，內地股匯皆疲弱，可能拖累恒指短期不能止跌。

新鴻基金高級分析師李惠嫻則認為，聯儲局繼續退市步伐，同時又宣布放棄以失業率6.5%作為加息門檻，改看通脹及就業目標，以及於停止買債後約6個月開始加息，相信某程度上印證美國經濟持續好轉，只要利率前瞻指引清晰，相信可抵銷部分影響。

她預期，美國最快明年中開始加息，明年底或加至1厘，這預期將在一段時間內困擾港股，她料恒指跌至現水平，短期會回補去年7月遺留下的上升裂口，即約21,000點。

加息言論消化 美股中段彈118點



香港文匯報訊 綜合外電消息，在聯儲局議息後一日，美國勞工部公布上週新申請失業救濟人數稍增至32萬人，4周平均申請人數則減少3,500人，至32.7萬，顯示就業市場穩定復甦，市場繼續消化聯儲局主席耶倫的加息言論，美股昨早段先跌後升。

截至凌晨1時，道瓊斯工業平均指數中段報16,340點，升118點；標準普爾500指數報1,870點，升10點；納斯達克綜合指數報4,325點，升18點。

歐股表現反覆，英國富時100指數收6,542點，跌30點；法國CAC指數收4,327點，倒升19點；德國DAX指數報9,296點，升19點。

美匯走強 亞太股市齊挫

受聯儲局議息結果影響，亞太區股市昨日全線向下，安碩MSCI新興市場指數前日在紐約市場跌2.1%，日股跌1.65%，上證綜指跌1.4%；台股跌1.06%；韓股跌0.94%。

美匯走勢轉強，兌歐元昨日連升第二日，報1.3795美元水平。摩根士丹利相信，美元未來會繼續有支持，瑞德銀行經濟師唐鐮大輔認為，今次聯儲局聲明從各方面看都是趨近鷹派，市場唯有增持美元。

人幣急跌 港幣復見「8算」



離岸人民幣兌港元昨亦跌破8算水平。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 卓建安)人行擴大人民幣波幅後第4個交易日人民幣跌勢加劇，人民幣兌美元即期昨日早盤急跌0.4%，盤中最低報6.2280，相較上日收盤暴跌逾300個點子，為逾一年新低，隨後隨夜美元多頭獲利回吐收跌幅略有縮窄。昨日於在岸人民幣市場，人民幣兌港元跌破8算水平，收市每100港元兌人民幣買入及賣出價分別為80.198和80.218。

昨日在離岸人民幣市場，人民幣兌港元亦跌破8算水平，截至香港時間晚上9點05分，每100港元兌人民幣報80.22元。

人幣中間價逼四個半月低點

美聯儲最新議息會議強化美國提前加息預期，推動美元上漲，亦帶動人民幣中間價昨日大跌逾百點至近四個半月低點，為連續三日下挫，加重重頭氣氛。交易員稱，非美元貨幣昨日普遍走跌，走跌幅度都在100個點子以上，所以人民幣中間價低開100個點也是合情合理的。受中間價因素以及離岸人民幣市場也跌破6.20雙重打擊，匯市一開盤就引發購匯高潮，人民幣匯率跌勢洶湧，雖然境內美元高位吸引部分結匯盤，但力量終究有限。

匯商：未來將更多雙向波動

一外資行交易員指出，中間價是跟着美元指數走，並不等於人民幣有更大的貶值空間，昨日2%的貶值下限要到6.26多，這其實有點誇張，達到擴波幅的極限基本上沒有太大可能性。

昨日香港時間早上11點58分，人民幣兌美元即期報6.2218，盤中最低報6.2280，擴波幅政策以來僅四天，人民幣匯率已然最多下挫778點，年內跌幅擴至2.7%，上日收報6.1965元。昨日人民幣兌美元中間價為6.1460，而上日為6.1351。

上述外資行交易員並表示，美國可能提前升息，加上中國擴波幅的政策效應，中間價在下半年更多是雙向波動趨勢。

擴大波幅後 人幣迎真正考驗

另一家外資行總行資金管理部高層層超亦指出，人民幣貶值勢頭還得維持一段時間，但肯定會有回升的時候。今年可以預見人民幣匯率將是動盪的一年，年底收官時人民幣應該會有所貶值。

招商證券宏觀經濟研究主管謝亞軒亦指出，美聯儲會議強化市場對FED提前加息的預期。從美國股指和國債等資產價格的表現看，此舉的負面影響超市場預期。預計人民幣匯率將迎來擴大波幅後的第一次真正考驗。

