

曾俊華：波動加劇 慎防風險

港金融市場秩序良好 政府無意干預

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 環球爆發股災，港股昨日亦暴瀉1,158點，收報21,251點，創一年半新低。財政司司長曾俊華昨日傍晚會見傳媒時安撫市場，強調本港目前金融市場秩序良好、交投結算暢順、港元及拆息市場運作正常、利率匯率市場穩定，未見有大量資金流出本港。他指出，環球金融市場波動可能進一步加劇，呼籲投資者小心衡量風險、量力而為。他又明確表示，政府會密切監察市況，確保香港金融體系和宏觀經濟保持穩定；目前看不到、沒計劃，亦無意願干預市場。



港股昨日急挫5.2%或1,158點，由4月的高位起計，已下跌逾25%超7,300點。曾俊華昨日指出，今次的跌市，主要是國際投資者憂慮包括中國在內的新興經濟體增長放緩、美元強勢亦令區內資金外流、新興亞洲市場匯率相繼貶值、朝鮮半島政局緊張，以及美股近日出現大幅調整。他表示，昨日世界股市都出現相當大幅度調整，金融市場或已現危機，未來幾個月投資者要審慎小心。他認為，不同資產都有關連，對經濟及樓市實際影響暫未見到，但料一定會有些影響。

拆息市場正常 未見大量走資

雖然近期有聲音建議港府也入市救港股，但曾俊華昨日明確表示，本港是外向型經濟，首要是保持市場運作暢順及有秩序，港府目前看不到、沒計劃，亦無意願干預市場。他強調，本港作為外向型經濟體，經常受到外國經濟變化而波動，目前本港金融市場秩序良好、交投結算暢順、港元及拆息市場運作正常、利率匯率市場穩定，未見有大量資金流出本港。

證監巡查券商 交收並無異常

財爺又指，香港金融體系健全，市場和政府、證監會及金管局會密切監察情況，強調本港有高度流動性，有經驗和能力應付外來衝擊。金管局亦會有需要時為市場提供流動性；證監會亦有為券商作壓力測試，未見經紀出現流動性問題報告。

但曾俊華認為，短期之內，環球經濟仍然是會有不少的不利因素存在。鑑於美國加息的時間表和它

的步伐未明顯，歐洲和日本的經濟復甦的表現未如理想，加上內地經濟的下行壓力依然顯著，新興市場資產價格和匯率亦可能會繼續受到壓力。短期之內，環球市場的情緒和資金流都會是極不穩定，而部分地區的政治局勢變化亦會帶來不少風險，香港的經濟將會繼續受制於這些外圍的因素。他提醒說，投資者未來一段的時間，環球金融市場的波動有可能會進一步加劇，大家必須小心衡量風險，量力而為。

外匯基金投資匯市將作調整

環球投資風險急升，財爺透露，最近就外匯基金在外匯投資方面進行過幾次會議，因為現時整體外圍環境的經濟有些改變，所以在投資各方面亦會作出一些調整。他指，政府過往亦曾調整過外匯基金的整個投資策略。

財爺重申，本港上半年經濟增長2.6%，港府已將全年經濟預測收窄至增長2至3%。本港經濟暫未受影響，短期相信仍可保持全民就業，投資環境仍良好，未來會保持本港經濟在良好水平。

「深港通」仍未開通，被問到會否因應市況波動而延遲開通時，曾俊華再次重申，本港已準備就緒，只要一有政策便可推出。



曾俊華表示，市場波動可能進一步加劇，呼籲投資者要量力而為。 中通社

摩通：股市超賣 再跌加倉

香港文匯報訊 全球金融市場動盪，外資大行對後市走勢呈分歧。摩根大通在全球股票研究策略報告中說，市場逐漸變成超賣狀態，許多基本面因素仍然利好，並認為市場短期內回調過頭，如果進一步下跌則將加倉。

雖然中國經濟成長是全球經濟成長的隱憂所在，但巴克萊仍然認為，中國政府有辦法遏制下行風險，並看好與中國產能過剩無關聯的周期性資產。

大摩：看好國指料一年漲2%

不過，摩根士丹利一項調查發現，全球投資者對中國股市的信心降至最低水平。受訪者下調了對中國股市的預測，他們預計未來12個月滬港股市大體持平，按加權平均方法計算，預計MSCI明晟中國指數未來12個月將上漲1.3%，這是該調查啟動兩年半來的最低預期。受訪者對上海A股的預期最悲觀，預計未來12個月將下跌0.4%；對恆生國企指數最為樂觀，預計未來12個月上漲2%。

大行分析

高盛：A股10月初前難企穩

高盛分析師Timothy Moe在報告中稱，市場要穩定甚至反彈不僅需要政策措施，還要更多經濟數據好轉，以中國來說至少還要6周到2個月時間，即是A股在10月初前或難企穩。

交銀國際分析師李苗獻昨日則發表報告指，市場對於降準的預期近期突然加強，然而貨幣當局並未如市場所願降準，這或是考慮到7月13.3%的M2增速已高於12%的政策目標。

交銀：市場情緒平復才降準

而另一個可能原因是，在近期人民幣快速貶值後，市場情緒尚未完全平復，在此時降準就好像往一口鍋底破了洞的鍋裡加水，效果或不明顯。當前市場對人民幣貶值記憶猶新，擔憂這會引發資金大量外流，所以各大機構向外折出資金的意願大減。因此，只有當市場情緒冷靜下來，鍋底的漏洞縮小後，央行降準加水才會有較好的寬鬆效果，預計只有等到事實證明資金外流確實沒有加劇時，市場情緒才會平復，降準才會落地。

專家：內地救市將是長期過程



■李大霄稱，救市主力應是「國家隊」、大型央企等實力機構。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 倪夢瑤 上海報道) 全球股市遭遇「黑色星期一」，A股市場亦受重創。昨日滬指暴跌8.49%，創下8年來最大單日跌幅。雖然大市暴跌逾2,000個股跌停，可是昨天未開收市資金入市消息。多名專家呼籲救市持續，並稱救市將是長期過程。而對於養老金入市，專家認為，長期來看會對股市產生實質性利好，也有專家預言，下半年至少還會再有兩次降準。

有分析指，昨天大跌市主要受幾個原因影響：一是內地經濟數據欠佳，加上市場對貨幣政策有疑慮；二是受周五歐美市場和昨日亞太區市場動盪所影響；三是市場對於中國證監會關於證金公司去向表態的理解不一。

散戶應遠離槓桿嚴控風險

目前，內地股市信心脆弱、情緒恐慌，英大證券首席經濟學家李大霄在昨日緊急呼籲救市，並稱救市主

力應是「國家隊」、大型央企等實力機構，散戶則要遠離槓桿及黑五類，嚴格風險控制。內地經濟學家宋清輝亦稱，中國救市遠遠沒有結束，從海外成熟市場的經驗看，救市必然會經歷較漫長的過程，不會僅僅持續四個星期。

養老金入市短期影響有限

國務院上周末公佈《基本養老保險基金投資管理辦法》，意味著養老金全面委託投資時代即將開啟。不過，市場上隨即出現了養老金入市將推低股市的說法。宋清輝並不認同。他解釋，養老金入市非由證監會主導推動，它對股市的短期影響有限，但從長期來看，養老金入市將會給A股帶來巨額長線資金。

下半年至少還會降準兩次

雖然多數投資者預期的降準，亦並未在周末出現，宋清輝認為，在中國經濟結構深度調整的窗口期，CPI連續處於低位運行的背景下，貨幣政策一定會寬鬆加碼。他預計，2015年下半年至少還會有兩次降準，同時降準和降息的間隔會縮短，對於A股市場而言也將構成利好效應。

港散戶識驚 撈底少沽貨多

全球股災非同小可，本港股民這次終於識驚。信誠證券聯席董事張智威昨表示，雖然自4月來本港股市已時有波動，但昨日的大跌市，市場恐慌情緒較以往明顯，基本上對市場失去信心，少了人敢「撈底」，買了开展的紛紛補倉。

「養老基金」遠水難救近火

張智威解釋，昨日股災反映中央救市失效，之前追隨看好的投資者結果損手爛腳，不敢再盲目相信有中央救市股市就會只升不跌。另外亦考慮到環球股市均受挫，影響港股的因素多，全球走資、基金拋售頻生，非內地單方面可解決。而「養老基金」的1萬億元人民幣資金，估計最快一年後才會入市，遠水不能救近火，料對港股影響輕微。

總結全日少了客戶撈貨，沽貨居多，不少借了开展的客戶都想打退堂鼓。他建議，散戶若在早前低位買入藍籌股可繼續持有，有實力的投資者可視乎情況分階段吸納藍籌股，例如罕有跌穿100元的長和(0001)。

觀望為主 未見开展客斬倉

不過，信誠證券高級銷售經理呂文廣指，昨日的跌市對資深投資者影響不大。他們早在上兩次股災沽



■張智威認為，市場恐慌情緒較以往明顯。 陳楚倩 攝

■呂文廣稱，跌市反而造就股民買貨機會。 陳楚倩 攝

出高風險股份，轉守收息為主的藍籌股，對後市不感樂觀，以觀望為主。他又不建議客戶沽貨，反而可趁低吸納有實力的股份，認為跌市反而造就股民買貨機會。

另一經紀林小姐亦指，有部分客戶昨日買入港交所(0388)及中移動(0941)等穩健藍籌股，尚未見有开展客斬倉。

■記者 曾敏儀、陳楚倩

經紀直擊

散戶反應

滬指狂瀉超8%，股民心涼涼。多名股民已明確表示對A股近期前景看淡，感歎不知跌到何時才是底。而在上海，可能是由於暴雨天氣影響，券商營業部內往日熱鬧不再，零零散散的幾位股民坐在股票大顯示屏前默默不語，一些股民則不斷刷新手中股票價格，抓緊時機買賣，而之前一直唱多的幾位老股民則難見其身影。

投入不算多 蝕六成仍頂得住

股民趙先生坐在機器前盯着大盤走向，他笑了一下無奈地表示，現在不是股民不想炒股，而是行情實在不行，逼着股民退出。他稱，自己在股市裡的投入不算多，只有幾萬塊錢炒着玩，而目前，自己的收益率已經達到了負60%左右。趙先生小聲說道，還好自己本金不算特別多，能夠承受得起，「你想想那些把全部身家投入到股市的股民，他們怎麼辦？」

未到償當存定期 哪怕等幾年

趙先生表示，自己已經看開，如果股市漲到自己期望值，便選擇拋售，輕倉以待；而股市若一直下跌，亦純粹當定期存款，「哪怕等幾年，中國股市總要漲的呀。」至於是否還會再買抄底，他稱對現時行情並不看好，不會「糊塗」隨便抄底。

參加工作沒多久的王先生則透露，自己已經炒股好多年了。他簡單分析了一下近期股市的狀況，認為首先

內地股民心冷 多看淡前景



■A股暴跌，股民垂頭喪氣，券商營業部內往日熱鬧不再。 中央社「國家隊」救市力度沒有預期強大，而實體經濟的疲軟亦不能刺激二級市場交易，多重利空打擊股民信心。

望撤銷漲停制 可增反彈力度

對於近期股市發展，王先生只是搖搖頭，他建議，希望能夠撤銷漲停板制度，不然A股難以快速起死回生。王先生舉例，股災時期，A股幾天的漲幅加起來都未能達到一天的跌幅量，「5,000點時跌10%就是500點，3,000點時漲10%才300點，漲跌幅度雖一樣，但是漲永遠比跌慢」。他並指，現在中國股票市場已經逐步走向成熟，相信去除漲停板制度可以讓廣大股民接受。

■記者 倪夢瑤 上海報道