

善用香港優勢應對股匯風暴

市場避險情緒升溫，加上擔心資金流出本港，拖累昨日恒指失守20,000點，一度急跌600點，至逾兩年半低位。內地A股亦大跌，滬綜指重挫5.33%，3,000點岌岌可危。受多種負面因素困擾，尤其是人民幣持續下跌，引發股匯風暴，內地監管當局正面臨前所未見的嚴峻挑戰，即使多番出手仍未能消除市場恐慌情緒。為應對可能出現的更大衝擊，建議內地借鑒、善用香港的金融運作優勢，加強兩地合作，共同抵禦風浪。

內地經濟前景不明朗，A股表現不濟是壓低大市的主要原因之一，而更大的不利因素是美國加息美元走強，人民幣貶值預期升溫，資金持續流出，兩地股市拾級而下。日前人民幣貶值加速，觸發全球股市大跌。昨日疑似人行在離岸市場買入人民幣托市，雖然令離岸人民幣回升，不料卻讓香港人民幣開「錢荒」，隔夜拆息大幅抽升9.4厘，飆至13.4厘歷史新高，結果抽走市場資金，間接拖累港股下滑。金融界人士多數意見認為，人民幣貶值預期觸發資金「去風險」，資金將持續撤出本港，「資金乾塘」，港股「無運行」。

美元進入加息周期，人民幣貶值預期加劇，如何防止大規模資金外逃，避免對金融及經濟造成災難性影響，無疑是當前內地面臨的最棘手問題。目前央行處於兩難境地，針對人民幣匯率貶值，如果放任不管，可能出現失控式的大貶，不僅波及股市樓市，更會令大批企業倒閉；如果強力干預，利用外匯儲備買入人民幣，則將耗費大量外儲。據央行數據，2015年全年，中國累計減少外匯儲備5,126.6億美元，第四季度外儲下降加劇，僅12月就下降1,100億美元。一旦蒸發持續，縱然中國是擁有3萬億美元的世界

第一大儲蓄國，恐怕也難以長久支撐。1997年亞洲金融風暴一役，國際金融大鱷以跨市操控的手段，股市、期貨、港匯一齊落手，招招連發，狙擊香港，期間港匯匯夜拆息一度飆升至接近300厘，在貨幣市場製造極為繁雜的情況，股市隨即暴挫。此一幕港人記憶猶新。雖然內地情況有所不同，但國際金融大鱷已經蠢蠢欲動，大炒家索羅斯日前突然預警全球面臨危機，直指人民幣貶值有如將問題轉移至全球其他地區，暗示中國是引發貨幣戰升級與潛在金融危機的始作俑者。國際金融大鱷策動狙擊之前，必先製造輿論攻勢，內地切不可掉以輕心。

當年香港之所以能夠成功抵禦狙擊，最關鍵的原因，是有內地強大後盾支持，而且當年內地金融體系尚未開放，有一道堅實的「防火牆」。如今時移勢易，人民幣國際化，加入SDR，海外市場可以買賣A股ETF。在按照國際遊戲規則運作的大市場，內地的市場掌控難度可想而知，未來能否經受國際市場的衝擊，保持內地和香港市場的穩定，令人高度關注。

去年6月A股股災後「無效救市」，今年開年熔断機制運行3日便叫停，以至近日人民幣大幅波動、跌勢難止，確實讓人看到內地財經當局維穩能力有限。香港是市場自由運作的國際金融中心，擁有應對金融危機的豐富實戰經驗和專業人才。查史美倫、梁定邦、沈聯濤等香港金融界人士，都曾經獲聘在內地協助金融發展，功不可沒。如今國家進一步開放金融市場，與國際接軌，更有必要多借助香港的力量和經驗，提升監管專業化科學化水準，加強風險防範，增強對兩地金融市場及整體經濟的保護。

(相關新聞刊A2、A3版)

堅持行之有效的特首校監制

教育局長吳克儉昨在立法會上重申，行政長官作為八間資助大學的校監，於各間大學條例中訂明，以維持政府與院校之間的聯繫，也顯示政府對院校的支持，這個制度運作暢順，行之有效。事實上，回歸以來的三任特首在擔任這個職務時，從來沒有發生過反對派所指控的所謂干預院校自主的事情。相反，特區政府對大學的支持不斷加強，為大學提供了穩定增加的資源，顯示出這個制度對大學發展是有利的。

香港的八間大學的條例都明確規定，行政長官是這些大學的校監，是大學內負有一定職責的最高負責人。這是香港自從有大學以來，一直就有的制度。據學者考證，校監制度源於英國的傳統，十三世紀時，英國當時的國王亨利三世決定成立大學時，就將校監和校長列入了大學的管理架構之內。當香港大學在100年前成立時，也延續了英國的傳統，由英廷授權並得到當時的港督盧吉的協助，港督也順理成章地擔任了香港大學的校監。香港之後陸續成立的大學，也按照這個慣例，由港督擔任校監。香港回歸後，這一做法也保留下來，由行政長官任校監。

行政長官擔任這些大學的校監，除了延續傳統外，更重要的是體現了政府對大學的支持。眾所周知，香港目前的大學，半數以上的運作經費，都來自公帑資助。以香港大學

為例，政府每年都要撥出數以十億計的巨額款項，資助其教學及科研等運作，讓莘莘學子能夠受到優質的大學教育，教職員可以全心投入教學及科研。行政長官作為政府首長，擔任大學校監，合情合理，天經地義。而且，這個制度成功運作多年，是一個健康、良好的制度。同時，行政長官作為香港特區的首長，既有職責維護香港的繁榮穩定，當然也有義務代表全社會，從宏觀的角度去監察各間大學的總體運作情況，看其是否能夠落實特區政府制定的教育政策和教育方針，看公帑是否運用得當，但並不會干涉具體的校政，更不會干預大學學術自由。

反對派鼓吹要取消行政長官任校監的理由，無非就是聲稱行政長官干預了大學的自主。但是，他們根本無法指出回歸以來三任特首，到底做了什麼事情干預了大學自主？又如何影響了大學的學術自由？顯然，反對派的說法毫無事實根據，完全是捕風捉影的猜測和臆想。他們的目的，就是企圖令大學擺脫政府和社會的有效監督，並將其政治訴求帶入原本平靜的大學校園，甚至將大學變成其為所欲為的「飛地」。對此，香港的主流民意當然堅決反對，反對大學校園變成政治角力的舞台。繼續堅持特首擔任校監這個行之有效的制度，對大學發展有利，也對香港社會有利。

(相關新聞刊A12版)

資金流走港匯轉弱 空軍趁勢出擊

港股失守二萬 夜期反彈

股匯風暴

香港文匯報訊(記者周紹基)在人民幣連日大幅波動下，恒指終失守2萬點大關，繼上周急挫1,461點後，昨日再瀉565點報19,888點，創2013年6月以來低位，全日跌幅達2.8%，成交880億元。港股續大挫，主要因人民幣波動令市場避險情緒升溫，以及資金流出本港使港匯轉弱，港匯昨日已跌至10個月的低位。晚上美股開市後窄幅上落，港股外圍反彈。截至今晨1時，ADR港股比例指數升32點，報19,920點；夜期收報20,010點，升67點，高水122點。分析師認為，熊市的另一新階段已經展開，股民應趁反彈止蝕離場，以便在底部「執平貨」。



做好應對「大震盪」準備

港股今年開局不利，至昨日，已出現「六連陰」，內地A股跌幅更大，上證綜指今年以來跌幅已達成半，目前市場悲觀情緒瀰漫。不過，也並非人人看淡香港和內地股市。「商品大王」羅傑斯早前在其個人網誌中表示，他除了沽空美股外，同時或更積極沽空美國垃圾債券。不過，對於中國股票他卻表示要維持長期持有。羅傑斯近日在內地發表演講時說，無論市場有多差，只要投資者持有優質的中資股，依然有賺錢的機會。可見市場還是有「好友」，羅傑斯顯然是個中資股「大好友」。

另外，諾貝爾經濟學獎得主斯蒂格利茨(Joseph Stiglitz)昨天在瑞銀大中華會議上也表示，市場波動不一定反映根本經濟形勢的變化。

從眼下情況看，港股相對強弱指數跌至21以下，昨日更有逾1,400隻港股下挫，大市市盈率跌至7.8倍的低位，種種皆顯示港股已呈超賣。然而，理性來看，縱使現時屬熊市，也難言股市今日便可翻身，但若按市場規律，股市是不會一下子跌至最底，甚至隨時在短期內來個大反彈，挾死一眾追法的淡友，故散戶現水平平淡，風險絕對不低。連「大好友」羅傑斯近日也建議，A股投資者今年要做好應對「大震盪」行情準備。

大市已超賣 短期或反彈

從眼下情況看，港股相對強弱指數跌至21以下，昨日更有逾1,400隻港股下挫，大市市盈率跌至7.8倍的低位，種種皆顯示港股已呈超賣。然而，理性來看，縱使現時屬熊市，也難言股市今日便可翻身，但若按市場規律，股市是不會一下子跌至最底，甚至隨時在短期內來個大反彈，挾死一眾追法的淡友，故散戶現水平平淡，風險絕對不低。連「大好友」羅傑斯近日也建議，A股投資者今年要做好應對「大震盪」行情準備。

中證監上周暫停熔断機制後，滬深股市昨日再大跌，滬指暴跌5.3%，創近4個月新低，3,000點大關岌岌可危。國指跟跌，並跑輸大市，收報8,505點，跌340點或3.9%，創2011年10月以來新低。全日共122隻牛證被「打靶」，大市沽空比率高達12.8%，反映市場悲觀情緒主導。

122牛證打靶 藍籌紛見一年低

藍籌股近全線挫，僅華潤啤酒(0291)逆市上升，但也只微升0.5%。約20隻藍籌盤中曾創逾一年新低，中石油(0857)跌5%，更是2008年10月金融海嘯以來低位。昆崙(0135)瀉7.3%，為表現最差藍籌，股王騰訊(0700)跌3.2%，報138元，失守140元大關。

內銀急挫 內險獲唱好照捱沽

三大內銀股在盤中也曾創一年新低，工行(1398)及中行(3988)跌3%，建行(0939)跌2%。人民幣隔夜拆息飆升至13厘以上，中銀(2388)也跌逾3%，創近兩年低位。瑞銀認為A股下行風險正出現，反而港股就有一定上升空間，故看好內險股表現，但

內險股仍然要跌，太保(2601)與國壽(2628)齊跌逾5%。平保(2318)附屬平安銀行，獲中證監通過發行200億元人民幣優先股，惟平保仍要下挫逾4%。

內房股遭拋售 券商股齊插水

內房股成拋售對象，市場擔心內地股市的財富效應收縮，會影響房地產表現，雖然德銀重申中海外(0688)「買入」評級，目標價更升至31.25元，但該股仍要大跌5%。其他內房股也全線報跌，潤地(1109)跌6%，萬科(2202)更要蒸發逾一成收市。

中信証券(6030)向中信(0267)出售中信地產1.3%權益，股價大跌5%。滬深兩市「兩融」餘額六連降，跌穿1萬億人民幣大關，一眾券商全「插水」，華泰(6886)、銀河(6881)、海通證券(6837)跌5%至7%。

持有《明周》的萬華媒體(0426)成逆市奇葩，該股急升27%後中途停牌，停牌前收報1.22元。持有《明報》的世界華文媒體(0685)亦中途停牌，停牌前報1.2元，升2.6%。早前市傳阿里巴巴有意收購《明報》，但阿里發言人其後已否認。

利淡因素多 後市仍悲觀

香港文匯報訊(記者周紹基)踏入2016年，除A股及港股持續弱勢外，其他地方的股市也面臨巨大壓力，道指最近7天有6天跌，德國股市也一樣，日股出現5連跌，反映美國加息的負面效應正陸續顯現。永豐金融研究部主管涂國彬表示，港股失守2萬點後，料後市將下試19,426點，即2013年6月低位，他個人對後市持悲觀看法。

估值雖便宜 暫勿「撈底」

他指出，美國加息固然是壓低大市的主因之一，料滬指將失守3,000點。但他續說，內地經濟前景不明朗，A股表現不濟，加上人民幣貶值等，也是大市疲弱的主因，料A股還有

下調的空間。又指，即使現時港股股價相當便宜，投資者也不要過早入市。

華融國際證券聯席董事黃志陽稱，現時港股充斥負面情緒，投資者對股市已失去了興趣，恒指跌穿2萬點水平後，下一個重要支持位將是19,400點。在如此弱勢的市場氣氛下，中央可能會推出一些措施，刺激部分的股份，但他認為，若果大環境及基本因素沒好轉，股民也不要在此時「撈底」。

豐盛金融資產管理董事黃國英表示，港股暫時繼續「無運行」，「港股無勢、資金乾塘，投資者現時最好持有現金，靜觀其變。」他管理的基金現時不但會不關注A股和港股，更會選擇一些股份開淡倉。

A股瀉逾半成 滬指三千關危

A股大跌主要原因

- 1 人民幣貶值引發資金外流的壓力。上周五人民幣匯率寬幅震盪趨勢未明，令投資者信心缺失
- 2 市場估計央行周末「雙降」的預期落空，引發拋售
- 3 兩市融資餘額六連降，市場熱情持續降低
- 4 近期表現優異、引領大市向上的煤炭、鋼鐵板塊出現調整
- 5 外圍股市上周五繼續集體下跌，加劇市場恐慌情緒

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)中證監曾稱熔断機制並非市場大跌主因，此說得到印證，A股在熔断機制暫停後依然狂瀉不止。周一滬綜指重挫5.33%，3,000點岌岌可危，深成指與創業板指均跌逾6%。2016年僅6個交易日，滬綜指已較去年末暴跌了522點或15%，深成指、創業板指分別下挫了19%和22%，可謂歷年最差開局。股民信心嚴重受挫，昨日便有746億元(人民幣，下同)巨資斬倉出逃。

數據疲弱 煞停熔断未挽信心

國家統計局周末公佈的數據顯示，去年居民消費價格總水平(CPI)比上年漲1.4%，漲幅創六年新低；同期全國工業生產者出廠價格指數(PPI)同比下降5.2%，為連續四年負增長，顯示經濟下行壓力猶存。儘管昨天公佈的人民幣中間價較上周五收盤價上調262個基點，A股並未受到提振。

大股東減持擴容憂慮續困擾

中證監上周重新規範了大股東減持規則，且澄清註冊制改革並非3月1日起實施，但未能掃清恐慌情緒。財經媒體《每日經濟新聞》就質疑，減持新規定對競價交易和協議轉讓減持都有所約束和限制，但對於通過大宗交易的減持限制則隻字未提。難免令投資者擔心大宗交易成為重要股東減持「後門」。

此外，即便註冊制未必在3月推出，但目前來看加速推進相關改革已成定局，股民擔憂A股大擴容只是早

兩市千股跌停 走資達746億

在各路「利空」圍剿之下，A股開市後低位震盪，前期反彈龍頭的煤炭、鋼鐵股集體沉淪，更是挫傷市場做多人氣。滬綜指收報3,016點，跌5.33%；深成指報10,212點，跌6.21%；創業板指報2,106點，跌6.34%。板塊集體淪陷，兩市再現千股跌停。全日兩市成交大幅縮量，僅錄得6,642億元，但資金卻大幅斬倉出逃。好股道的統計顯示，昨天兩市在縮量中流出達746億元。

交銀國際首席中國策略師洪灝認為，暫停熔断機制沒有改變基本面疲弱，同時全球主要市場的負面情緒，亦延伸到包括A股在內的亞洲市場，故造成拋售潮一浪接一浪。

當然，大跌之後唱多聲音也不絕於耳，英大證券研究所所長李大霄就說，很多藍籌股跌破了淨資產，具有投資價值，持有藍籌股的股民不用慌張。

瑞銀：A股公司今年盈利料倒跌

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道)瑞銀證券中國首席策略主管高挺昨在上海出席研討會時指出，由於需求減弱和通縮壓力，企業收入將承壓，預計2016年A股上市公司利潤增速將從去年的4%降至-1%。此外，他並預測今年年底滬深300指數目標點位為3,700點，對應13.5倍市盈率。昨日暴跌後，滬深300指數收於3,192點。

開年以來，A股連續大跌，被問及目前是否已見底，高挺表示，是否已跌到底部很難預測，但市場最恐慌的階段，應該已經差不多就是現在所能看到的。在他看來，匯市不會那麼悲觀，人民幣應當不會大幅貶值，2016年年底人民幣對美元匯率為6.8。

熔断三個月內難重啓

至於現在監管層僅是臨時暫停熔断機制，也有投資者擔心，農曆春節後，熔断或將復出。對此，高挺認為，此前實施的熔断機制沒有達到預期效果，即便重新推出在設計上也會有非常重要的修改，在三個月內推出或比較困難。