

大公報社評

井水集

世紀危機翻惡浪 中國經濟須「兩防」

昨日港股大跌過千點，跌幅達半成，乃順應環球市場普遍調整之勢，不算特別差劣。前日歐、美市場均跌約百分之四；昨日主要亞洲市場均跌百分之四至五；台股連續大跌兩日後已跌去約百分之九；韓股下跌更高達百分之六，韓國還單日急挫百分之四。這些情況均顯示套息交易平倉，及歐美基金在亞洲洗倉套現，之後抽走資金以應付危機。

同時，美國金融的世紀危機遠未完結且繼續惡化。在雷曼、美林事件後市場信心大挫，恐怕會發生骨牌效應，陸續有大型機構出事。昨日關注焦點是保險公司AIG，前日其股價已跌去逾六成，昨日則被降信評級，可謂命懸一線。在這風聲鶴唳的日子裡，環球市場必定動盪，對世界經濟的衝擊亦將逐步浮出。各國為保金融安全，都積極出招希望能穩住大局，歐美日等更不斷向市場注資，但這亦反映全球信用緊縮更趨嚴重的兇險境況。

危局當前，中國自然要認真對付，特別是當經濟已明顯放緩之時，更須防止由

外來衝擊引發硬著陸。今年來出口增幅下降，已導致外貿順差減少，令外貿失去拉動經濟的功能；同時股市、樓市又相繼出現大幅調整，帶來了負債及負財富效應。尤其是，加工出口及投資增幅的放緩，已引致大批中小企業倒閉並大量裁員。受不利因素制約消費旺盛也將難以持久，導致各經濟動力來源全面轉弱。如是，即使沒有世紀危機，中國的GDP增長仍有急速下滑的危險。

顯然，中國必須做好對外的「兩防」工作。首先是防範國際金融動盪帶來衝擊，尤其要防資金大進大出：一方面外方抽走資金以應付危機，另一方面游資為找尋安全島而湧入。幸而中國仍保有較強的外匯管制，故資金流動仍可基本受控。由於外匯儲備仍在迅速上升，暫時來看仍以資金流入為主。第二是防止國際經濟放緩浪潮蔓延中國，疊加在本身的放緩之上而引發惡性互動。幸而中國經濟本來底氣甚足活力甚強，已連續五年增長逾一成，應有抵禦外來不景氣的能力，關鍵在於政策操

作：能否及時而有效地推動經濟向前。「一保一控」的新宏調策略中，重點應放在「保」，何況八月通脹已回落至低於百分之五，似已確認向下轉勢，故可放心加大擴張政策力度，一方面扶助出口，另一方面由刺激投資以增內需。

前日中國央行突然推出「二率齊降」一招，降低貸款利率及中小銀行的存款準備金率，反映當局明瞭形勢嚴峻，要緊急出招新措施作為應對。這乃繼之前擴大銀行信貸額度後，又一次表示貨幣從緊政策已經終止，並轉向適度放寬。這無疑是正確且及時的變動，但看來力度仍嫌不足。利率調整在中國從來不是有力的調控工具，在內外需求不振下減點息更難有大作為。減低準備金率亦不全面，雖可緩解中小銀行資金緊缺之困，但不能根除總體信貸及流動性過緊的格局。看來中國仍須由財政主導的投資方案，才能真正扭轉經濟走弱之勢，而且這還要及早行事，以免延誤戰機。在這關鍵時刻，中國經濟為了本國為了世界，都必須加油。

敢於公布就是進步

二〇〇八年對於管理十三億人民的中國政府來說，絕對稱得上是充滿考驗和挑戰的一年。奧運大勝之後，三鹿奶粉事件給了中國人當頭一棒。有網友說：「辛辛苦苦大半年，一下回到奧運前。」

在國內外巨大輿論壓力之下，昨晚國家質檢總局通報全國嬰兒奶粉三聚氰胺抽查結果，伊利、蒙牛、雅士利等22家企業「榜上有名」，絕無例外地被要求立即下架！

在國家衛生部、質檢總局及河北省政府十三日召開聯合記者會後的短短三天內，國務院多個部委立即組成「三鹿牌奶粉重大安全事故應急處理領導小組」，並啟動重大食品安全事故一級響應機制，全力處置三鹿奶粉事件；相關部門合力出擊，衛生系統日以繼夜救治患兒，直至昨晚公布抽驗階段性結果，前後僅是七十二小時。

中國政府果敢及快速的行動，顯示了對產品質量和食品安全的高度負責態度，從三鹿奶粉事件發生之初，地方政府和企業的推卸塞責，到現在質檢總局及時公布檢測結果，是中國有關部門在這十多天裡應受讚揚的

一個進步表現。

對於有問題的產品，立即要求下架，封存召回銷毀，對有關企業進行全面調查，查清原因，追究責任，依法嚴肅處理等等，皆為國際市場的一貫正常做法，不但反映企業必須向消費者負責，亦顯示市場邁向國際化，增加其透明度，充分保護消費者的權益。

同時，質檢總局24小時不間斷地檢測的專業精神，亦值得我們的高度讚揚！據了解，在奶粉檢測後，質檢系統將對所有奶製品進行檢測，對包括奶站、收奶點、企業生產等環節進行嚴格檢查，務求做到滴水不漏，令人民健康得以保障。

不過，此次公布的結果中，連赫赫有名的知名品牌也包括在內，情況不禁令人擔憂。由於涉及多家知名內地企業及基金受股，金融市場短期震盪將在所難免。在近日全球股市大吹淡風之際，相關行業類股份將會雪上加霜。但筆者認為，無論面對任何環境，與人民的健康福祉比較起來，這些經濟損失都是微不足道的。

晃龍

友邦發聲明 遏退保潮

積金局稱強積金以信託形式管理不受影響



全球最大保險公司美國國際集團AIG陷入財政困難，在本港保險市場擁有最高佔有率的AIG附屬公司友邦保險AIA，昨日發表聲明，強調集團在世界各地，擁有業務優勢且資產深厚，承諾保證AIG及旗下保險公司會繼續正常運作，滿足對保單持有人的責任。

本報記者 張雲洲

保險業監理專員張雲正認為，AIG業務範疇廣泛，現時AIA在香港的保險業務財政穩健，資產足以應付投保人的需求，且法例賦予保監會一定權力，保障投保人的利益，呼籲市民不要隨便退保。友邦保險亦有經營保險強積金，積金局表示，強積金以信託形式管理，不會受到事件影響。

佔港兩成半保險市場

多間信貸評級機構調低AIG信貸評級，令市場人士擔心，AIG一旦倒閉，會造成比雷曼兄弟破產更大的災難。AIG在香港經營保險業務的附屬公司友邦保險AIA，在本港保險市場中佔有率最高，達到兩成半。AIA昨日發表聲明，保證會繼續正常運作，滿足對保單持有人的責任。

聲明指，母公司AIG目前面對短期資金壓力，但在世界各地的不同市場，均擁有強大有力的業務優勢，資產亦相當深厚，保證可以滿足客戶需要及維持正常業務。AIG集團發出的保單，會獲全球各地保險公司直接負責，而這些保險公司，都具備充足資本，受嚴格監管，亦符合資本要求。

保險業監理專員張雲正表示，AIG的業務有很多，不只限於保險，如果單從保險的範疇來看，保監會有定期就AIA的業務，進行壓力測試，認為現時AIA在本港及亞太的保險業務財政穩健，資產足以應付對投保人的責任，但AIG集團整體的財政狀況，仍要與美國監管部門進一步了解，未來兩三日將會是重要時刻，保監會將密切注意，才決定採取什麼法定權力，以保護投保人利益。

未來兩三天是關鍵時刻

AIA亦有經營保險強積金業務，積金局表示，強積金業務不會受到影響，按照法例，強積金是以信託形式管理，和管理公司的資產和債務是分開的，因而就算公司有問題，亦不會影響到強積金。AIA位於炮台山的公司，昨日不斷有客戶上門查詢，在AIA任職的保險經紀亦表示，收到多個查詢電話，均擔心如果美國情況惡化，投資用於基金或保險的錢，情況會不利，有客戶已提出想中止合約。

有保險界人士認為，如果母公司要出售子公司，在本港的保險檢查制度下，子公司的保單仍會有效，但儲蓄為主的保單，紅利可能會減少。



友邦保險昨日發表聲明，公司繼續正常運作，滿足對保單持有人的責任。(本報記者 林雨濤攝)

投保人利益有保障 保監處有權凍結資產避免流出海外

【本報訊】保險業監理專員張雲正表示，根據本港的保險制度，香港保單持有人的資產與集團其他的業務分開處理；保監處定期審核有關資產，以及進行適合的壓力測試。他表示，友邦保險在本港的財政穩健，其資產足以應付本港投保人的負債報表上所需要履行的責任；但集團整體的財政狀況，須與美國監管部門進一步了解。

張雲正又稱，美國國際集團的事件發展迅速，加上不只涉及保險業務，當局與美國有關的監管機構，保持緊密聯繫，未來兩至三天至為關鍵。他重申，法例賦予保監處一定權力保障投保人的利益，但是否需要及如何行使，須視乎事態發展。他又稱，保監會有權力凍結AIA的資產，避免資產流出海外，暫時未見有退保潮，但新加坡有零星個案，他呼籲市民不要隨便退保，以免蒙受損失。

自以為好醒撈底又輸



謝先生：「上周五以為自己好醒了貨，怎料雷曼兄弟事件拖垮全球股市，今日再輸多一點。不過，香港的金融運作正常，對整體情況仍有信心。」

兩天蒸發身家兩成半



鄭先生：「星期一得悉雷曼兄弟破產的消息，估計開市（昨日）一定跌，但跌幅較我想像中厲害，超出我的預期。我的身家單是在上周五及今天已蒸發了兩成半，很多都平了倉，現在不知道明天還會跌多少點呢，估計會跌到一萬七千點。」

任總：未見恐慌拋售

【本報訊】雷曼兄弟踏上破產之路，導致全球股市陷入股災，港交所強調，交易仍運作正常，並將密切監察市場發展。金管局總裁任志剛認為，雖然美國次按問題引發嚴峻的信貸危機，但強調市場運作秩序良好，並無出現恐慌性拋售。

觸發這場「金融海嘯」的雷曼，令全球股市崩堤，任志剛表示，雷曼申請破產反映美國金融風暴的嚴峻性，相信美國政府拒絕拯救雷曼，是建基於道德風險。他續說，聯儲局為市場提供流動資金，加上美國政府在系統問題上管理良好，故雷曼折盤，估計亦不會引起極大震撼。

另外，任志剛重申，面對美股日前大幅急瀉，市場運作仍然良好，並無出現恐慌性拋售。他提到，內地調低貸款利率及存款準備金率，反映內地放鬆以往的緊縮政策，對市場起着舒緩作用。港交所主席夏佳理表示，雷曼事件對全球金融市場造成打擊，香港亦會受牽連。

雷曼港員工開會商排「後路」

【本報訊】雷曼兄弟申請破產保護，證監會昨日限制集團在本港四家公司的交易，港交所亦停止雷曼兄弟經紀業務，市場傳聞集團香港員工昨日已召開大會，商討未來安排。

雷曼兄弟香港公司位於中環國際金融中心二期的辦公室，昨日不斷有員工進出，但面對傳媒追問管理層有何安排時，員工一概保持沉默，拒絕作任何評論。至傍晚時分，有員工收拾拾燈、文件等私人物品，搭乘電梯離開公司。

財爺：港保險規管架構健全



財政司司長曾俊華

【本報訊】財政司司長曾俊華表示，政府已就雷曼兄弟及美國國際集團事件，對本港金融市場造成的影響啟動協調機制，由財經事務及庫務局負責向市場所有主要監管機構緊密聯繫，密切注視事態發展，並要求所有監管機構隨時通報市場的狀況或有關事項。當局亦要求監管機構確保金融市場繼續有秩序進行交易，目前沒有跡象顯示資金大量流出香港。

曾俊華昨日會見傳媒時表示，預計下半年香港經濟會放緩，因應市場對雷曼兄弟申請破產一事及美國AIG出現資金周轉問題可能對本地金融市場及投資者產生的影響，政府已經啟動了協調機制。昨午與各監管機構主管舉行會議，詳細了解事態的最新發展和需要採取的應變措施，目的是確保香港的金融系統穩定。

他稱，恒生指數昨天全日下跌1,052點，即5.4%，與其他亞太區市場的跌幅相若，股票市場交易有序，交收暢順，全日成交總額八百八十億元，但預計，市場未來仍然波動，市場參與者應做好風險管理。證監會已向美國雷曼兄弟在香港營運的四家公司發出限制通知，保

障有關公司及客戶的資產及利益。

貨幣市場方面，曾俊華表示，港元匯率穩定，匯率貨幣市場的運作正常，銀行同業拆息維持穩定，沒有跡象顯示資金大量流出香港；金管局在有需要時，提供流動資金，保障市場有秩序運作。

至於美國國際集團出現財政困難，對美國友邦保險（香港）構成影響，曾俊華表示，當局正密切留意事態的發展。他指出，自美國信貸危機出現，保險業監理處與美國有關的監管機構，以及美國友邦保險（百慕達）及美國友邦保險（香港）的高層，保持緊密聯繫，評估危機對有關公司的影響。他強調，保監處有廣泛的法定權力，可保障保單持有人的利益；本港保險規管架構的制度健全，有信心可應付目前的情況。

行政長官曾蔭權昨晚出席一個晚宴時表示，雷曼兄弟破產衝擊全球經濟，美國、日本和歐洲多國政府大力干預市場的情況，他認為更突顯自由市場的價值。他稱各國政府和央行可以干預市場，不過必須訂立清晰的條件和對市場運作有警覺性。