

衍生工具風險大 多重包裝難明解

陳家強：金融產品咪亂買

美國上周五宣布新一輪救市方案，藉此為動盪的金融市場注入強心針。財經事務及庫務局局長陳家強指出，環球監管機構因藉是次危機進行反思，檢討對投資銀行、衍生工具及市場的監管。他並提醒散戶，要注意風險，唔識的金融產品唔好買。

本報記者 郭文翰

次按問題爆令環球信貸市場面臨崩潰，金融市場去年末季創新高後急轉向下，歐美多家金融機構不但投資失利，錄得巨額虧損，信貸市場緊縮亦令機構陷入財困。陳家強昨日接受電台訪問時認為，金融市場有需要不斷創新，但同時亦需作出調較，例如提高投資銀行等機構的資本要求。他補充，由於投資銀行的槓桿普遍較高，透過向商業銀行短期融資支持營運，一旦投資缺乏資金周轉而破產，自然拖累商業銀行承受龐大的風險。

救市行動穩定信心

市場質疑美國推出多項救市措施，干擾市場的做法將會扭曲整體金融體制。陳家強認為，事件發展至今，相信投資者亦錄得虧損，更重要是AIG等金融機構若倒閉，將會令更多市民財富受損，故有必要出手救市。受到外圍因素及經濟放緩拖累，相信對政府財政收入有影響。至於美國經濟方面，核心問題仍取決於當地樓市走勢，預期樓價將會進行尋底。

面對環球金融海嘯，金管局日前終於出手向市場注資，紓緩短期資金流動壓力。陳家強指出，無論金管局注資、證監對雷曼本港附屬的行動、保監會就AIG旗下AIA保險的消息發放，以及交易所維持市場運作順暢等，均已達致預期水準，穩定市場的信心。他續稱，本港屬於開放型的經濟體系，故難免受到外圍影響。然而，金融機構及監管體系一直採取保守審慎的態度，故持有相關不良資產的規模，遠低於歐美同業。

明年將錄更低增長

談及投資者保障方面，衍生產品日新月異，部分結構工具更經過多重包裝再推出市場。陳家強認為，監管機構應要求發行商增加產品內容的透明度，令客戶明白實質承受的風險。對個別產品亦有需要設立門檻，只向專業投資者銷售等。他補充，金融市場需要不斷創新，為投資者提供更多選擇，才能達致分散風險的功能，故監管機構需經常在兩者之間取得平衡。

至於今年本港經濟表現，陳家強預計，由於上半年增幅較高，即使下半年明顯被拖累，相信全年GDP增長介乎4至5%，但09年將錄得更低的增長，但強調市民對經濟前景無須過度悲觀。滙豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基表示，金融動盪的滯後影響，將於明年逐步反映，本港出口貿易顯著放緩，不但令經濟轉壞，亦會拖累失業率回升。他認為目前失業率於3.2%經已見底。



▲陳家強提醒散戶，要注意投資風險（本報攝）

▼雷曼兄弟「爆煲」後，港股隨外圍急跌，金管局最後向市場注資，以穩定市場信心（資料圖片）



長者權益協會建議長者醫療券增至一千港元（本報攝）

團體倡醫療券增至千元

【本報訊】記者于靜報道：一項調查發現，香港近七成長者會選擇先看西醫，後看中醫，因為九成長者覺得中醫診金和藥物很貴，負擔不輕。更有百分之六十以上的老人表示香港需要設立一站式服務的中醫醫院。由此可見，政府推行醫療券計劃顯得「捉襟見肘」。

香港人口日漸老齡化，對醫療服務需求增加。香港長者權益協會調查了一百七十八位六十歲以上的長者，結果顯示，三成老人看中醫達到二十年以上，超過五成的老人覺得香港中醫服務一般。

香港長者權益協會總幹事李立航表示，「香港向來重西輕中」，中醫院一直缺乏，導致缺乏臨床經驗和中醫人才培訓，一站式及全面的中醫服務有待提升。

協會發展主任李志成補充，「看一次中醫雖然便宜過西醫，但是中醫需要長期調養，累計費用不菲」，他強調政府推行醫療券計劃雖包括中醫服務，但是每年二百五十港元只夠看兩次中醫，遠遠不夠，建議增加至一千港元，及包含更多保健服務內容。

正值近期「金融海嘯」，問及增加醫療金額是否會加重政府財政負擔，李立航認為不會。首先增加的金額不多，不會造成過大負擔。另外，如果不盡早給予長者中醫調理和治療，以維持他們的健康，未來政府面臨長者的醫療費用開支會更大，公營醫療服務的壓力也隨之增大。

消防工會促加薪減工時

【本報訊】消防處職工總會代表昨日與紀律部隊評議會開會，要求改善薪酬和工時過長的問題。消防處職工總會副主席趙善聰在會後表示，紀評會認同他們的訴求，答允向政府反映。

消防處職工總會十多名代表昨日與紀律人員薪俸及服務條件常委會見面，反映對工時及薪酬的訴求。職工總會副主席趙善聰表示，在會上反映了工時和工資的問題。他並引述紀評會稱，認同消防人員現時每星期工作五十四小時是太長，如果減至四十八小時，會較為合適。

他指出，消防員每周工作五十四個小時，是各個紀律部隊中最長的，而且現時消防員的薪酬，未能反映工作的危險性和獨特性，消防也沒有獨立的新級表。趙善聰表示，紀評會承諾會將工會的建議，反映在報告中。

工會早前舉行集思會，希望向政府爭取薪酬和警隊看齊，起薪點調高至一萬六千多元，否則不排除有進一步行動。

青年染霍亂今年第二宗

【本報訊】屯門一名二十五歲男子昨日證實感染霍亂，是本港今年第二宗霍亂個案。衛生署衛生防護中心調查顯示，他近期沒有外遊，而平日經常外出用膳，感染源頭有待調查。

該名二十五歲男子是於九月十三日，出現腹瀉和肚痛的病徵，他於九月十七日到屯門醫院求醫，現時入住瑪嘉烈醫院，情況穩定。昨日的化驗結果顯示，他的糞便樣本對霍亂弧菌小川型呈陽性反應。

衛生防護中心的調查顯示，他近期沒有外遊，其家居接觸者沒有出現霍亂病徵。衛生防護中心發言人提醒市民，無論在本港或外遊時，必須採取預防措施，注重保持個人、食物及環境衛生。

這是今年第二宗霍亂個案，二〇〇七年共有三宗霍亂個案，二〇〇六年有一宗，二〇〇五年五宗，二〇〇四年五宗及二〇〇三年七宗。

海葬申請一年 286 宗

【本報訊】實習記者紀綺琦報道：香港地少人多，「死無葬身之地」的情況越趨嚴重。食物環境衛生署衛生總監楊鎮海昨日表示，現時已越來越多人選擇較環保的葬禮形式。今年首八個月，在食環署轄下八個紀念花園撒放先人骨灰的申請已有二百二十三宗。已較去年全年總數多五十二宗，更是七年前剛推出時，每年平均二十九宗的七倍。而去年七月放寬申請的海葬，一年內已有二百八十六宗申請。



稱監管不力 受誤導購入迷你債券

雷曼苦主求助無果今遊行



雷曼兄弟倒閉令全球金融市場波濤洶湧

【本報訊】實習記者李麗虹報道：美國投資銀行雷曼兄弟申請破產，本港近百名購買雷曼產品的投資者，昨日向金管局與證監會求助。他們表示，不滿早前有銀行及證券行，向他們推銷雷曼兄弟發行的迷你債券和認股證，令他們現時血本無歸。有苦主指，證監會未有向他們作出具體承諾，又不滿政府無監管，令他們蒙受損失，今日會發起遊行，要求政府介入，令雷曼不能變賣他們的資產，並會向金管局總裁任志剛請願。

銀行稱風險很低

證監會對事件作出回應，表示過去一個星期，都有接觸迷你債券的受託人及雷曼兄弟的代表，希望找出保障投資者的方法。不過，投資者能否取回本金，要視乎多個因素。

八十多名苦主透過互聯網聯絡，昨早集合一起向金管局與證監會求助，部分人情緒激動。他們表示，原本在銀行做了定期存款，早前受銀行職員游說購買了迷你債券和股票掛鈎投資，聲稱風

險很低。他們不滿銀行職員沒有提及這會投資在雷曼的產品中，待出事後才發現與雷曼有關。銀行職員亦曾表示過，最壞的情況下亦可取回股票，但現時卻血本無歸。他們又表示，今天會由遮打花園遊行至政府總部，要求金管局繼續跟進事件。

損失百萬元積蓄

蔡先生表示，他的投資金額達一百五十多萬元，不滿銀行職員無解釋清楚風險，誤導他。另外，情緒較為激動的嚴太太表示，自己投資了二十四萬元，六十幾歲的朋友則投資損失約百多萬元積蓄，她又表示證監會態度不友善。

證監會表示，已與購買了雷曼兄弟迷你債券和認股證的投資者會面，了解他們的關注。又表示過去一個星期，一直有接觸迷你債券的受託人及雷曼兄弟的代表，希望進一步保障投資者，並再次要求受託人盡早作公開聲明，又與分銷商溝通，回應投資者的關注。不過，投資者能否取回本金，要視乎多個因素。



雷家聰認為，美國的救市行動很可能引發美元危機，使美元匯率下跌

專家預期救市行動拖累美元 港金融機構資產料縮水

【本報訊】美國金融風暴影響範圍廣泛，香港很多金融機構持有美元資產，難免受影響。交通銀行香港分行首席經濟及策略師羅家聰指出，經濟狀況要轉好，起碼美國樓市要先好轉，預計美國樓市兩三年內未必好轉，香港今明兩年經濟難樂觀。

金融風暴源頭在美國，美國擬動用千億美元救市。羅家聰認為此措施很可能引發美元危機，使美元匯率下跌。而香港很多金融機構持有美元資產，很難避免不受影響。他認為經濟狀況要好轉，起碼美國樓市要先好轉，但他認為美國樓市兩三年內未必好轉。估計香港今明兩年經濟難望好轉。

金融風暴開始後，羅家聰認為，金融機構運作模式會產生一些變化，包括信貸評級機構和投資銀行。此次風暴體現了美國的監管還是比較被動，了解市場信息不夠。雖然香港

政府強調香港金融機構監管機制很健全。但是香港很多金融機構總部在美國，又擁有大量美元資產，建議參考美國的監管制度。

現時金融衍生產品發展過快，非常複雜，不代表「水清無魚」，監管制度應該要求機構透明度要高。羅家聰建議，監管機構應組織各方專家及「炒家」協助監察衍生工具。

另外，羅家聰建議投資者管理好風險，如找信譽好的機構，投資工具的條文要小心看清楚，不要只看回報率。現階段投資者需持有現金，看定不買。另外關於AIA退保，他認為沒必要退保。

雖然香港宣揚自由經濟主義，但是政府的干預效果立竿見影，羅家聰認為，此次中央救市政策就很靈活。香港股市成交量低，將影響政府收入，雖然近期有反彈，前景仍悲觀。