

香港財赤防過大 經濟放緩復甦慢

香港上半年財政錄得四百餘億元赤字，而到九月底財政儲備則有四百多億元。一般來說，香港財政由於稅項等主要收入要在年度後撥入，故上半年見赤非尋常。但令人更為關注者是，金融風暴衝擊日大，本港財政及港府的應變能力。在這方面，尤其要認真深思溫家寶總理日前所說的，要總結危機教訓，加強管理及改善經濟結構等指示。

財政平衡的前景並不樂觀。據財經事務及庫務局長陳家強指出，在衝擊下財政收入比預期少，而支出卻比預期大，赤字將遠高於原來預算的七十五億元。其中例子是，至八月份來自土地相關的收入只有九十七億，遠低於全年預計的四百三十多億，而印花稅亦將隨樓市及股市的放緩而大減。本來財赤因經濟放緩而上升，乃一般的周期性變化，其後赤字可隨經濟復甦而消滅，並轉為盈餘。關鍵在於儲備是否豐厚，足可依賴過渡經濟「寒冬」。從表面看本港儲備不少，應付短期而較淺的低谷應無問題，但面對百年一遇的全球性

風暴，低谷的深度及經歷的時間長度實難以估計，故絕不宜盲目樂觀。

當然，還要看本港特別是政府的應對危機之道。在財政方面，原來預算的赤字雖小，但如非當時大手筆「派糖」本可沒有，好景時若多留儲備，到面對險境時，手中多點錢心裡可少慌。由此所得的教訓是，今後動用財政開支時更要小心並善用資源，必須用到最有效的點子上。同時還要大力節流，提高政府運作效率和公務員的勞動生產率。總之，官民要上下同心，抱著過「緊日子」的心態，但千萬不要再提以銷售稅開源。

財政是反映經濟本質的鏡子，兩者的結構及周期走勢有很大的相關度。有人指本港財政收入結構過倚重房地產及金融業，實際上這兩個支柱產業的表現正是影響香港經濟的主要因素。這種單薄的「倫敦型」結構，正是本港經濟的嚴重缺陷之一，面對衝擊時波動更甚，在「九七」風暴時已顯露問題。不幸者是，今次的風暴不單「風力」更強，且從性質上看也更

兇險：風暴將令全球的金融體系，包括業務性質、市場模式及監管機制等大變，香港的金融中心功能也要從根本上調整，而在一段時期內將會有顯著的業務收縮：至少投資服務一類的收費型業務將大減。

本港另一個支柱行業航運物流及連帶的商貿服務，亦將如金融業受到結構性衝擊。○三年後經濟復甦時港口業仍相對滑澀，世界首席貨櫃港的桂冠亦丟失。今次危機的貿易航運收縮甚甚，周邊港口搶奪貨源的競爭壓力更大，必將加快本港航運業的調整。金融及航運等支柱產業的結構性收縮，又將令房地產這需求遭遇同一命運。因此，香港今次的經濟下滑深度必更深，復甦更慢而低谷時間更長。更不要忘記，近期珠三角商也深陷困境而將大批倒閉。這又是一個對香港有負面影響的結構性調整。

○三年SARS時，香港陷入經濟停滯的泥淖，基本上是靠中央推出CEPA及個人遊等政策拉出來。看來這次又要中央重施故技，且要更大力地拉才成。

股海風浪急 全賴平常心

昨日是2008年10月最後的一天，也是港股在2008年10月最後的一個交易日，對數以十萬計的本港小股民來說，過去一年無疑是從大喜到大悲的一年，也是從天堂到地獄的一年。

2007年10月，港股站到了歷史頂峰，恒指當月底收報31352點，而昨日則收報13968點，短短一年，恒指被抹去一萬七千多點，跌幅高達五成半！

股市有周期，有牛市自然會有熊市，升升跌跌本不足為奇，但對一眾小股民來說，最大的問題是牛市時不能賺錢，熊市時卻輸個七零八落。為何會出現這種情況？

除了國際金融局勢的劇烈變動之外，就個人投資而言，主要是人性的弱點主導了投資決定，剛上市時，小股民尚有戒心，可能會急忙沽貨，以賺取了點兒利潤，之後，大市仍是升個不停，或甚至是只升不跌，於是，大家的心紅了、膽壯了，到處都是「股神」，注碼也不斷加大，這時候，再沒有人會沽貨離場。好了，大市總有一天會見頂回落，惟一眾小股民仍滿懷希望，深信是「大漲

小回」，遲遲不肯「割愛」，但隨着大市越跌越多，且越跌越急，大家的雄心壯志被消耗得乾乾淨淨，最終走上賤價拋售這一步。更令人心傷的是，到你離場了，熊市也完了，但你手上已沒有股票了。

股市永遠會有升跌，如何避免在股海中被淹沒，關鍵是我們的心態。

遠在春秋時代，商業鼻祖范蠡就有「水則資車，旱則資舟」的經商名言，用今天的話說，即是在大水的季節，就要準備旱天所用的舟；旱的季節，則要打大水季節所用的舟。這八個字放在現代股市也是完全合適的，道理很簡單，就是投資要有前瞻性。你要買貨入市，選擇價低的時候還是價高的時候？你要沽貨離場，選擇價高的時候還是價低的時候？可能有人會問：「何時才是價低？何時才是價高？」我們沒有水晶球，不知道何時到頂或何時見底，但總能區分目前身處牛市還是身處熊市，買貨選熊市，沽貨選牛市，就是這樣簡單。

劉平

三百雷曼苦主衝擊銀行

雙方推撞 有人暈倒街頭

三百多名雷曼苦主昨日遊行到中環八間分銷雷曼投資產品的銀行總行抗議，不滿銀行採取「拖字訣」，還款遙遙無期。遊行期間有星展銀行苦主情緒激動，呼喊衝擊該行分行，指罵在場的職員「冷酷無情」，發生推撞；亦有渣打苦主哭訴銀行無良，激動至暈倒街頭。

本報記者 曾愷欣

血本無歸的雷曼苦主昨日發起遊行，由金管局出發，遊行至香港中環總行，沿途向八間分銷雷曼投資產品的銀行抗議，包括荷蘭銀行、南洋商業銀行、星展、中信嘉華、大新、花旗、渣打和香港中環，分別向他們送贈紙牌面具和遞交請願信，諷刺其戴假面具，欺騙市民血汗錢，有關的銀行嚴陣以待，築起人牆，並派職員出來接收請願信。

場面混亂警方介入

星展銀行發售的雷曼產品系列證實價值為零，大批苦主血本無歸。該批苦主沿途拉起寫上「追究責任，討回公道」、「星展騙錢、還民血本」等字句橫額，又高呼「銀行無恥」、「打倒牛鬼蛇神」等口號，群情激憤。當遊行隊伍途經星展銀行分行時，一批星展苦主情緒激動，企圖突破該行保安和職員的封鎖線，進入行內與在場職員理論；其間雙方發生拉扯，加上在場記者湧前拍攝，場面混亂，警方立即築起人牆，分隔苦主、記者和銀行職員。

其後，情勢高漲的苦主再到渣打銀行遞交請願信，其間有苦主暈倒。透過渣打銀行購買雷曼產品的

嚴太指銷銀行無良，即場控訴銀行銷售有問題產品，並批評銀行和政府「愛理不理」，漠視市民的血汗錢，並向在場職員拋下該行紀念品。嚴太情緒失控下暈倒街頭，須警員與同行友人協助。

苦主斥銀行無誠意

嚴太在遊行前曾表示，曾聯同立法會議員梁美芬約見渣打職員，但對方態度官僚，並要求整個會面過程需錄音，但不准其個人錄音。她說，有關的職員帶其「遊花園」，並重述銷售經過，事前完全沒有進行調查，浪費大家時間，感覺不到對方是有誠意進行會面。

三百多名苦主最後遊行至香港中國銀行，遞交請願信後，部分苦主在該行門外靜坐一小時。另有二十多名苦主轉到中聯辦，遞交請願信，批評特區政府無能力處理事件，要求中央介入，協助取回血汗錢。

對於雷曼苦主的抗議行動，中銀發言人表示，為處理雷曼相關產品個案，中銀已調配更多資源，包括增加人手，擴大專責隊伍人員數目，由一百名加至數百名。另外，還增加專用辦公室，以便加快處理投訴個案，更會優先處理沒有投資經驗的長者個案。



示威人士指銀行欺騙市民血汗錢 (法新社)



▲ 遊行隊伍到中環多間銀行門外抗議 (蔡文豪攝)



黃仁龍：

迷債突顯調解需要

【本報訊】律政司司長黃仁龍昨日表示，近日的雷曼迷債事件，突顯了傳統司法程序有所不足，而調解服務是其他替代解決糾紛的方法之一。

黃仁龍昨日在立法會會議上就行政長官施政報告致謝議案動議辯論時表示，近日的雷曼迷債事件，突顯了傳統司法程序因為訴訟的費用和時間甚多而可能有所不足，而令大家更加積極去考慮其他替代解決糾紛的方法，特別是有關調解服務。

他說，律政司在今年年初成立了跨界別的工作小組，研究如何去更有效和廣泛地應用調解服務。工作小組已經舉行了三次主要會議，並有其他分組繼續從不同方面去跟進。當中特別循三方面去積極研究：第一是調解的規管架構，第二是評審資格及培訓，第三是公眾教育和宣傳的有關事宜。

黃仁龍表示，司法機構和法律專業一直保持緊密溝通，並且會充分考慮業界和有關方面的意見，在工作小組中，將與業界保持緊密聯絡，有需要時將向司法機構作出適當的反映。除了推動調解，律政司亦推動國際仲裁，鞏固香港作為區域性的仲裁樞紐。

黃仁龍強調，本港法治和司法獨立等核心價值不容動搖。他說，基本法中清楚寫明，司法機構擁有獨立審判權，不受任何干預，律政司會堅決捍衛有關條文。

陳家強：

回購未有時間表

【本報訊】財經事務及庫務局局長陳家強昨日在「香港作為區內國際金融中心的角色」的論壇結束後，接受記者訪問。針對雷曼迷債的回購何時公布問題，陳家強表示，主要是由銀行公會和財務顧問的工作，目前正在進行，暫無時間表。他表示，政府應扮演協助迷債持有者的角色，政府不能以全額贖回來搭救投資者。

陳家強還說，結構性金融產品風險很大，已經上升到零售層面，應提供更多透明度，政府會加強監管和提供較多投資者的教育。

雷曼票據代表與金管局會面

【本報訊】雷曼苦主發起大遊行，當中約二十名購買雷曼股票掛鈎票據(ELN)的苦主早上到金管局投訴，批評政府只關注雷曼迷債事件，忽略他們的損失，要求當局跟進他們的個案。苦主代表會面後說，金管局和證監會代表會見了他們，並無達成任何實質協議，只承諾會跟進每個個案。有苦主稱會面無進展，感到無奈。

約二十名購買雷曼ELN產品的市民昨早約見金管局，要求當局提供協助，跟進他們的個案。金管局證券法規執行處高級經理黎樹仁和證監會代表會見他們，了解其訴求。苦主代表Philip會面後表示，會面情況良好

，雖然無達成實質協議，但有官員承諾會跟進事件，以公平公正的態度處理，若發現銀行有錯誤銷售，金管局和證監會一定會處理。他表示，滿意金管局及證監會的回應，認為當局的態度正面、誠懇，相信當局會處理他們的個案。

另一名與會的陳小姐亦表示，當局態度正面，承諾積極處理他們的個案，但未有具體的細節，亦無提及任何調解機制。她引述有關官員說，已就個別個案進行調查，但需要時間，並呼籲苦主可向銀行、金管局和證監會投訴，方便跟進個案。她說，未來不排除提出訴訟。



▲ 苦主示威期間情緒激動，有人更因而暈倒 (蔡文豪攝)



金管局推仲裁解決糾紛

【本報訊】金管局昨日宣布推出調解及仲裁服務，協助雷曼兄弟相關產品投資者與分銷銀行解決賠償問題，將由香港國際仲裁中心負責執行，金管局則負責協調和轉介個案。金管局透露，昨日已轉介八宗投訴至證監會，涉及持牌銀行銷售失當，考慮是否採取進一步行動。

金管局發言人表示，會為合資格人士支付調解及仲裁服務所需費用，包括由金管局轉介至證監會的投訴個案，以及金管局或證監會查明有關人士或主管人員曾犯錯。他說，由金管局轉介的合資格個案有七十二個，

預期未來可能再增加。他強調，有調解的空間，但個別個案比較複雜，需時較長。

由於調解及仲裁服務屬自願性質，須由投訴人及有關銀行同意才可啟動，調解員將安排雙方各自陳述有關的文件，分別聆聽雙方的要求和意見，然後安排雙方進行協商。

發言人表示，在調解過程中，調解員會維持中立，不會就個案發表意見，並無權力作出裁決，致力以和平方式達成和解，或縮小爭議事項的範圍。他說，個案會面過程需五個小時，但加上文件往來，整個調解程序

需二十一天。

雙方同意方可啓動

若個案經調解後仍未獲解決，在雙方同意下，可委任仲裁人解決，而仲裁人有權根據雙方提出的文件證據作出裁決，且具法律約束力，雙方需尊重裁決，不可再進行法律訴訟。發言人說，在調解階段，雙方可自願退出，但在仲裁階段則不可。

金管局發言人表示，若個案未被金管局轉介至證監會跟進，或無有關人士或主管人員查明曾犯錯，而銀行與客戶均同意

以調解方式和解，可直接聯絡仲裁中心，獲得調解和仲裁服務。他說，金管局即將去信其個案已被轉介證監會的投訴人，以通知他們可供使用的調解服務和程序。發言人表示，有關的費用將由銀行和金管局攤分，調解費為一萬一千二百元，仲裁費為一萬六千二百元。

此外，金管局於昨日轉介八宗投訴至證監會，涉及持牌銀行銷售雷曼兄弟相關產品失當，可能會採取進一步行動。金管局發言人表示，該八宗個案是第三批轉介個案，涉及本港一間持牌銀行。