



大公經濟

經濟新聞提要

- 城中富豪紛認購恒盛 B2
- 警惕泡沫再爆海嘯 B4
- 富甲半山本周四接受預留 B8
- 金管局增發票據抑泡沫 B10
- 滬股收復3000點 B11
- 全社會用電增幅首次轉正 B12

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com



金融海嘯周年祭 《之二》

金融海嘯一周年後，港股在驚濤駭浪中終告收復失地，率先走出金融海嘯，並跑贏美股。由08年9月12日海嘯爆發日起截至昨日，恒指上升1580點或8.16%，總市值則更上升2.47萬億或18.14%。42隻恒指成分股中，30隻股份的股價更勝海嘯前。不過，證券界人士認為，數字上雖反映金融危機已過，惟市場正陷入是否退市的兩難局面，故港股前景仍存在隱憂。

本報記者 孫紹豪

回顧過去一年，環球股市在各國相繼推出救市措施下回穩。港股所在的亞太區，恒指回升幅度錄得8.16%。雖不及韓國的10.62%，惟仍跑贏美國道指16.22%。新興市場以上海綜指升幅最為凌厲，昨收報3026.74點，較海嘯前上升45.53%。

金融海嘯爆發一年來，恒指大起大落。08年9月12日恒指報19352點，國指報9975點，總市值為16.08萬億。自爆發海嘯以來，港股曾先後於去年11月及今年3月，兩度下試11000點的低位；其中，港股最低於08年10月27日曾見10676點。及後，在各國相繼推出救市措施下，環球股市回穩，港股亦回升，恒指在過去一年來最高於今年9月10日曾造21322點。截至昨日為止，不論是恒指、國指或總市值等，均已超越海嘯前數值。

騰訊年結成大贏家

在恒指成分股方面，騰訊(0700)股價於海嘯一年間升逾一倍，成為大贏家；騰訊股價於海嘯前報60.268元，昨收報126.9元，升幅達110.56%。排第二及第三位分別為中國海外(00688)及中鋁(02600)，升幅順次為99.62%及62.61%。分析員指，騰訊成為港股大贏家主因是其業務沒有直接被海嘯波及，不受經濟週期的影響，同時本身有業績支持所致。

不過，海嘯中亦出現大輸家，期間股價曾被大行狂沽質低的滙控，海嘯前報113.065元，昨收報83.85元，跌幅為25.84%，為藍籌股中跌幅倒數第二大。至於排前第一大跌幅則為同系的恒生(00023)，海嘯前報157元，昨收報112.4元，跌幅為28.41%。

恒生滙控成大輸家

邦匯聯基金經理沈慶洪表示，各

國救市措施下，資金持續投入市場，雖然穩定了市況，但同時亦帶起新的危機，因為目前市場資金過剩，退市措施將引起問題。他解釋，退市會引發資金抽走，環球股市亦會隨之大跌；不退市則會引發通脹外，股市因資金太多，則會節節上升形成泡沫。他補充，兩個情況都會引發市場進行調整，惟後者對市場的傷害較深遠，復原期亦較久。

沈慶洪稱，港股目前已超買，不少股份的價格亦不合理，投資者應注意相關的風險。他又說，滙控的合理價約70元，惟其價位昨收報83.85元，仍在80元水平以上，料短期再上升的空間有限。

不明朗因素仍存在

平和證券高級副總裁郭思治亦認為，雖然指數數字上反映金額危機已過去，但市場上不明朗因素仍存在。他說，多國政府以印紙幣方式救市，使市場上流動資金增加，但同時卻推高資產價格，製造新的危機。他預期，在退市措施推出前，港股本塊仍會輪流被推高，成大漲小回格局。

此外，受外圍股市回軟影響，港股昨低开319點報20841點，失守21000點大關。恒指一度下跌340點，低見20821點，其後由於內地股市上升，對港股有支持，恒指跌幅逐告收窄，收市報20932點，下跌229點，成交508億元。國企指數報12157.09，下跌111.12點，跌幅0.91%。中移動(00941)昨成為跌市主要負累，拖累恒指下跌61.6點，滙控(00005)及新地(00016)則分別拖累恒指下跌26.8點及16.6點。

期指收報20880點，跌260點，較現貨低水52點，成交減至57106張。中移動昨日除淨，收報77.35元，跌1.304元或1.66%。新地日前因工業意外停止環球貿易廣場的工程，其股價跌2.41%，收報113元，挫2.8元。

港股贏美股搶先走出海嘯

一年升逾8% 惟恐退市藏隱憂



恒指成分股海嘯前後表現

(單位:港元)

股份	海嘯前報價*	昨收報	一年變動	變幅(%)
十大升幅藍籌股				
騰訊(00700)	60.268	126.90	+66.632	+110.56
中國海外(00688)	9.027	18.02	+8.993	+99.62
中鋁(02600)	5.51	8.96	+3.45	+62.61
神華(01088)	21.85	33.75	+11.90	+54.46
港交所(00388)	92.95	142.70	+49.75	+53.52
新世界(00017)	11.20	16.60	+5.40	+48.21
九倉(00004)	27.15	38.45	+11.30	+42.62
信置(00083)	11.20	14.68	+3.48	+31.07
恒隆(00101)	21.15	27.40	+6.25	+29.55
中行(03988)	3.32	4.20	+0.88	+26.51
十大跌幅藍籌股				
恒生(00011)	157.00	112.40	-44.60	-28.41
滙控(00005)	113.065	83.85	-29.22	-25.84
國泰(00293)	14.76	11.94	-2.82	-19.11
中電(00002)	64.70	52.40	-12.30	-19.01
和黃(00013)	68.00	57.35	-10.65	-15.66
港燈(00006)	49.60	42.65	-6.95	-14.01
思捷(00330)	54.431	49.00	-5.431	-9.98
中信泰富(00267)	23.00	21.20	-1.80	-7.83
長實(00001)	101.20	96.35	-4.85	-4.79
富士康(02038)	5.41	5.18	-0.23	-4.25

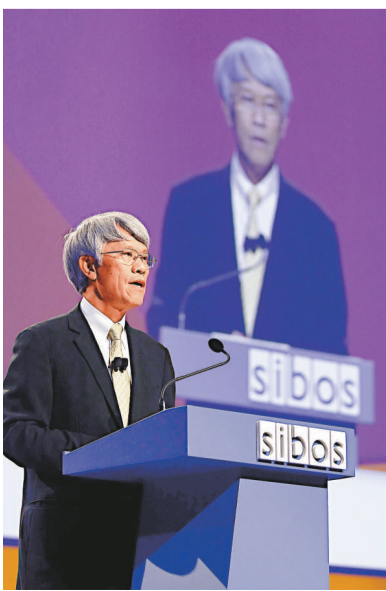
註: *為08年9月12日收市價

全球主要股市一年表現

指數	海嘯前收市報#(點)	昨日收市報(點)	變幅(%)
金磚四國市場			
上海綜指	2079.67	3026.74	+45.53
印度	14000.90	16214.19	+15.80
巴西	52392.85	58366.38	+11.40
俄羅斯	1137.76	1168.43	+2.69
亞太區市場			
恒生指數	19352	20932.00	+8.16
韓國	1477.92	1634.91	+10.62
成熟市場			
日本	12214.76	10202.06	-16.47
英國*	5416.70	4996.38	-7.75
法國*	4332.66	3710.10	-14.36
德國*	6234.87	5584.96	-10.42
美國道指*	11421.99	9568.23	-16.22

註: #為去年9月12日收市價
*為截至昨晚10時報價

任志剛：提防退市風險



金管局總裁任志剛 (彭博社)

金融海嘯正值一周年，金管局總裁任志剛指出，金融市場已回復海嘯前水平，實體經濟與金融市場又再出現扭曲情況；為免資產出現泡沫，各地將制定退市措施，但這或衝擊經濟復蘇步伐，而香港的處境將更加困難。

任志剛指出，過去金融危機，主要源於資產泡沫，個別金融機構只顧賺取最大經營利潤，導致與公眾利益產生矛盾，是今次金融危機的一個重要導因。

任志剛稱，自金融海嘯爆發至今，金融市場已回復海嘯前水平，令到投資者變得進取，忽略現時金融體系仍有待恢復。同時，實體經濟與金融市場又再出現扭曲情況。此外，為免資產出現泡沫，各地政府將或遲或早都需要改變寬鬆貨幣政策，以及其他支持金融市場的措施。固然，各國政府注意到開始退出救市措施後，有可能影響到經濟復蘇步伐。問題是，能否把握到適當的退市時機，而香港的處境將更加困難，皆因香港貨幣政策的主動權有限。

任志剛又稱，金融界與政界存在千絲萬縷關

係，許多金融機構擁有不可小覷的政治力量，遇到監管部分醞釀推出新監管規例時，便以妨礙金融創新為藉口，企圖阻止規例實施，使到監管部門難以制訂維持公眾利益的措施，從而阻礙金融改革。因此，各國應該汲取經驗，別讓金融及經濟扭曲的關係再度重現。

另外，任志剛相信，開放金融的益處，可抵銷金融不穩定性的風險，但應該循序漸進地逐步推進。可是，部分地方以為保留對金融體系的影響力及擁有權，便可以使到金融業者更多關注公眾利益，但這並非最理想模式。

任志剛建議，應該通過法律、體制範疇着手，讓監管機構以審慎監管或制定危機處理機制等形式，發揮適當影響力。若果緊急情況時，這些監管機構要擁有緊急應變的法定權力。負責維持貨幣及金融穩定的當局應獲賦予必要時緊急應變的權力，以能獨立及迅速地採取行動。

任志剛表示，雖然開放金融市場對新興市場會帶來風險，但只需保持清醒，確保資金融通，配合經濟運行，開放市場仍是有利的。

夏佳理：海嘯已過？言之尚早

港交所(00388)主席夏佳理表示，金融海嘯肇因根本無法說得清楚，基本上是出於人類的貪念，令到他們忽略高回報的背後潛在風險不低。近期累計股票期權(Accumulator)再度活躍，簽約期少於一年，部分更只有一個月，或者三個月、六個月，相同的產品，表面風險看似沒那麼大，但無論買賣上市產品，抑或非上市金融產品，投資者一定要了解產品特性，不可以盲目投資。

環球金融市場、經濟狀況已趨穩定，但情況就似「半杯水」，未能確認前景轉好，例如美國經濟前景仍未明朗，信用卡貸款、汽車貸款等問題，仍然有待處理，所以不適當停止救市措施。同時，各國政府對金融市場監管的措施也未見落實，故此，希望他們能夠下定決心加強改革，堵塞漏洞，希望G20下次開會時，會有好消息。

他又稱，國際經濟重心今後會由西方地區轉移至亞洲區，可是亞洲區未有本土評級機構。今次金融海嘯突顯外國信貸評級機構

的問題。

他指出，內地、香港、台灣等三個交易所市場，可以在產品上互相交換意見及推出交換性質的產品，把市場造大，而非互相「搶生意」。另外，港交所將會吸取今次金融海嘯的經驗，加強風險管理及資料披露。

回想雷曼倒閉，夏佳理表示，當時猜測美國政府將會介入挽救雷曼，可是美國政府卻沒有干預，這令他覺得奇怪。

夏佳理認為，港府在金融海嘯期間，推出中小企貸款擔保計劃、百分百存款保障等救市措施，以內地四萬億刺激經濟措施，在在對香港經濟帶來效益。

另外，對於環球貿易廣場前日發生嚴重工業意外，身兼行政會議成員的夏佳理稱，要盡快徹查意外成因及善後工作，了解是否地盤安全措施有所欠缺，抑或執行上存在漏洞。業界有任何建議，行政會議及政府相關部門一定加以考慮，分析現時地盤安全措施。