

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 保誠5月11日港星掛牌B2
- 微軟純利增三成半 賺312億B3
- 歐盟救希臘手尾長B4
- 滬股周跌4.7% 五個月最傷B11
- 央行：信貸調控初見成效B12

希臘求歐盟 IMF 啟動援助

國債若重組 德銀憂破壞不亞雷曼爆煲

空前考驗

希臘昨日要求啟動歐盟與國際貨幣基金組織（IMF）聯合推出的經濟援助方案，消息傳出之後，歐洲股市與匯市紛紛造好，希臘債券孳息明顯收窄。德國總理默克爾與希臘總理通電後發表評論，指已收到希臘的要求，但具體時間和規模未定。雖然IMF總裁卡恩曾表態，該組織現時不打算對希臘國債進行重組，但是德意志銀行仍然擔心，未來債務重組舉措為金融市場帶來的動盪，不亞於雷曼爆煲。

本報記者 蔣燕

希臘首相帕潘德里歐（George Papandreou）昨日表示，該國借貸成本過高，累及希臘赤字，因此向歐盟與IMF提出開放援助機制的要求。希臘所面臨的債務危機，出現向西班牙與葡萄牙蔓延的趨勢，迫使歐盟推出緊急救助機制。對於歐元匯價穩定與歐洲政治融合來說，這一規模達600億美元的金援計劃，不啻為一場空前考驗。

歐元兌美元回升至 1.3346

希臘的兩年期國債孳息於周四升破11厘，歐元兌美元一度低見1.3202，創下4月30日以來的低位，在帕潘德里歐向歐盟求救後，兩年期國債孳息回落82點子至9.481厘，歐元兌美元則回升至1.3346。

希臘股市昨日一度反彈3.2%，報1920.2點，歐洲道瓊斯Stoxx 600指數一度上揚0.8%。

希臘十年期國債與同類德國國債的息差收窄至500點子以下，希臘債務的信貸違約掉期（CDS）則一度回落54點子至591點子。

就在前一日，評級機構穆迪將希臘的信用評級下調一個等級

至A3，並揚言該公司在考慮進一步將其評級削減至垃圾級。野村國際資深固定收益策略師迪拜爾（Charles Diebel）指出，隨著希臘國債到期的日益臨近，市場正測試該國的解決方案，預計冷靜的投資情緒將維持數月之久。高盛早前曾預計，就算希臘成功獲得經濟援助，該國仍然有很大機會削減或延期支付其債主應得的回報。

短期內不可能債務重組

德意志銀行認為，如果希臘的債務重組損害投資者利益，金融市場將面臨的風險，不遜於雷曼破產時。德意志宏觀策略部門主管瑞德（Jim Reid）昨日在報告中指出，希臘債務CDS的急升，表明交易員無法信服該國將得到一個完全的打救方案。雖然希臘在短期內不太可能進行債務重組，但是這一舉措本身對全球金融市場有着巨大影響。

IMF總裁卡恩曾在周四稱，希臘債務危機問題嚴重，不存在什麼容易的解決辦法。卡恩認為，希臘接受IMF援助的條件談判剛剛開始，預計談判的完成仍需要一定時間。他同時表示，IMF不考慮重組希臘的債務，這樣做會令到債權人利益受損。



希臘總理昨日要求歐盟開放救助機制。圖中希臘警察正在進行示威期間守護銀行

港股續疲一周累挫 621 點

港股在淡友舞弄下，恒指昨日進一步走弱，再跌210點，再次跑輸亞太區主要市場。指數本周累跌621點，港府加強規管樓市，本地地產股成為拋售對象，新世界（00017）全周跌逾8%，是表現最差藍籌股。

淡友昨日藉外圍股市牛皮偏軟之機，大殺港股好倉。恒指輕微低開69點後，跌幅會收窄至12點；正當散戶蜂擁買入牛證、認股證，博取反彈之際，外資大戶開始拋貨，令到指數掉頭插水，全日最多跌222點。恒指收市時跌210點，接近全日低位，報21244點。除局勢動盪的泰國，港股是亞太區內表現最差的市場。

在過去一周，港股有4個交易日跌市，恒指累計下跌621點，或2.8%。分析員指出，港股自周一插穿22000點後，外資大戶即時大增淡倉，令到恒指愈走愈弱，迫使即期指在下周低收結算。國企指數昨日跌162點，收12557點，全周跌389點，或3.09%。

港府再祭出「九招十二式」，加強一手物業銷售，並揚言招數陸續有來；投資者見勢紛紛沽售本地地

產股套現，鎖定利潤。除收租股九龍倉（00004）逆市造好外，其他藍籌地產股皆向下。恒隆地產（00101）、新世界股價雙雙跌逾3%，分別收報28.85元及14.12元。其間，新世界在過去5個交易日下跌8.5%，是跌幅最大的藍籌股。

大戶再次藉滙控（00005）舞弄大市。滙控遭拋售，股價昨日顯著回落1.5%，收81.1元，拖低恒指50點。重慶內銀建設銀行（00939）跌1.7%，收6.32元。

廣汽集團副董事長曾慶洪表示，內地4月份汽車銷量增長放緩。汽車股普遍走低，東風集團（00489）股價跌5.2%，收11.14元；華晨中國（01114）跌4%，收2.4元。駿威汽車（00203）則在私有化預期下，逆市升0.6%，收4.44元。

細價股炒風持續，周四大漲58%的創新能源（00702），昨日再升25%，收0.49元。中華國際（01064）則升57%，收1.1元，是升幅最大港股。周四會大漲1.49倍的華信地產（00252），股價則回軟，跌16%，收2.16元。



淡友昨日藉外圍股市牛皮偏軟之機，大殺港股好倉

港交所：場外產品需繳費

港交所昨日宣布擴大香港中央結算合資格證券資產類別，將證監會認可的場外結構性產品，例如股票掛鈎投資工具（ELI）及股票掛鈎票據（ELN）等，納入在證券市場的中央結算及交收系統（CCASS）

港交所結算科主管馮炳賢表示，新安排將有助交易所將其託管及代理人服務，擴展至場外證券，亦可藉此開拓場外市場活動的新商機。

在新安排下，中央結算將為納入CCASS的場外ELI、ELN或其他結構產品，提供託管及代理人服務，例如產品發行時及到期時的現金或股票結算交收。另外，以綜合票據或無紙化發行，並以港元、美元或結算系統接受的其他貨幣，均有資格納入CCASS內。到期時以實物交收的ELI或ELN，相關證券必須納入CCASS的合資格證券，以利進行帳面記錄股票交收。

交易所表示，場外結構產品將需繳付申請費，金額為發行規模面值的0.02%，最低收費為800元，上限設為5000元。為鼓勵新發行商使用該服務，每家發行商首隻產品及其後12個月內獲接納的其他產品，最低收費為600元。馮炳賢透露，交易所已與發行商洽談，預計最少有一名發行商採用新服務。交易所強調，場外結構產品一般為富經驗投資者而設，由於產品並非上市，進行買賣很大程度依賴發行商或場外市場代理安排，投資者買賣前應先了解風險，而獲接納的場外產品並不代表交易所認可或推薦該產品、發行商或分銷商。

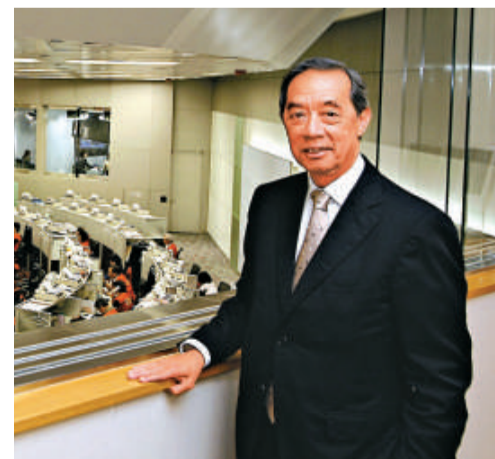
夏佳理續任港交所兩年

港交所（00388）董事會昨日宣布，重新委任夏佳理（見圖）為主席，任期延長大約兩年，直至2012年股東周年大會完結為止。根據交易所《公司組織章程細則》及《證券及期貨條例》，有關委任需待行政長官書面批准作實，交易所將於取得有關批准後另行發表公告。

資料顯示，夏佳理身為主席有權收取50萬元作為每年服務酬金，此外，夏佳理亦將分別就擔任常務委員會及薪酬委員會主席，而獲支付5萬元的酬金，另就每次出席兩個委員會的會議獲付2500元。現年71歲的夏佳理，自06年卸任賽馬會主席後，隨即擔任交易所主席至今，目前亦在恒隆地產（00101）、香港興業（00480）、港燈（00006）、信和置業（00083）等多家上市公司出任非執行董事。

另外，董事會考慮各委員會及諮詢小組的組成，並議決更換稽核委員會的成員，服務任期與各人在交易所的董事任期同時完結。公告指出，張建東獲再次委任為稽核委員會主席，

而副主席為李君豪，兩者任期均於2011年股東周年大會完結，稽核委員會其他成員包括陳子政、郭志標及莊偉林，五位成員均為交易所的獨立非執行董事。



特稿

兩地金融高層互調日增

隨着內地與本港金融體系日漸融合，近年兩個市場的金融機構高層跨境任命亦屢見不鮮，例如前金融管理局總裁任志剛，去年底休職後即出任中國人民銀行轄下金融學會執行副會長。據外電引述消息稱，人行「禮尚往來」，該行前金融市場司長穆懷朋，將來港出任金管局新設的顧問一職。人行及金管局拒評有關消息。有學者認為，此舉對兩地金融市場均有良好效益，尤其在本港拓展人民幣離岸業務方面，更是有利。

穆懷朋傳任金管局顧問

資料顯示，穆懷朋早於98年已任職人行金融研究所副所長，其後一度在港出任中聯辦經濟部副主任。02年調任為人行貨幣政策司副司長，03年升任為研究局局長兼金融研究所所長，翌年9月起擔任金融市場司司長。據外電報導，穆懷朋任金管局顧問後，其在人行的職位將由國際司司長謝多接任。謝多以往曾擔任人行調查統計司副司長，亦是中國外匯交易中心第四任總裁。

浸會大學財務及決策學系副教授麥萃才認為，顧問的職能主要是向有關單位提供意見。事實上，人民銀行與金管局的工作類同，例如監管金融機構及維持貨幣市場穩定，而穆懷朋在人行負責利率政策及金融市場發展，更曾在香港工作。一旦有關安排正式落實，對兩個監管機構及市場均有正面作用。

近年內地逐步放寬本港經營人民幣業務，由最初的存款及匯款層面，擴展至債務投資、貿易融資及結算層面，而本港仍希望進一步拓展其他離岸業務範疇，晉身為人民幣離岸中心。麥萃才認為，藉此人行與金管局互委顧問，能夠令本港當局更了解內地的立場與觀點，從而擬訂出雙贏方案。內地可汲取本港市場的經驗，而本港可從內地的看法，推出更多有助市場發展的產品。

互補互利加強兩地優勢

其次，在監管金融機構及市場的角色上，顧問的職能可當補充作用，加強兩地的市場資訊交流。內地第11個「五年計劃」將於今年結束，麥萃才表示，有關人事安排相信將在第12個「五年計劃」內，進一步深化兩個市場的金融發展及聯繫，在互補及互利的推動下加強兩個市場的優勢。

自香港回歸祖國後，內地與本港的官場出現不少跨境人事任命。例如現任行政會議成員史美倫，98年出任香港證監會副主席，而01至04年期間調任為中國證監會副主席。香港證監會前主席沈聯濤於05年退休前，獲邀出任銀監會顧問至今，早前更與馬時亨雙雙被招攬成為中投智囊團。近期亦有任志剛到人行轄下學會出任副會長。

另一方面，中證監於07年宣布以借調方式，安排基金監管部前主任孫傑到香港證監會出任副總裁，一年任期屆滿後仍擔當證監會中國顧問一職至今。去年6月，招商局集團總裁傅育寧獲港府邀請，出任香港證監會諮詢委員會委員。

中銀香港發現偽冒網站

中銀香港（02388）發現偽冒網站，中銀發表聲明提醒市民，一個名為「Telex Transfer section (Hong Kong) Limited」的互聯網站（www.bocntgz.com）在未受授權下採用中銀香港網頁設計及內容，並聲稱擁有中銀附屬機構南洋商業銀行及集友銀行的控股權。中銀聲明，該行與上述網站沒有任何直接或間接關係，該網站並無權擁有南商及集友的任何控股權。中銀亦已將有關情況知會金管局及警方。

滙豐罰息期或縮至一年

本港樓按競爭劇烈。滙豐同業拆息按揭計劃將於本月底結束，有消息指出，滙豐在計劃完結前，將會再提高按揭優惠，並將罰息期由兩年縮至一年，以吸引更多客戶。滙豐銀行香港區總裁馬凱博沒有否認。他表示，縮短罰息期是正常做法，可以提高吸引力。該行在上述按揭計劃結束後將檢討按息水平。

為爭奪按揭市場，本港銀行各出奇謀，滙豐上月將拆息按揭罰息期由三年縮短至兩年後，最近有傳再將罰息期縮至一年，與市場看齊。對此，馬凱博沒有正面回應，只表示銀行

在業務運營上，任何舉動都屬正常做法，包括縮短罰息期。他認為做法可以提高服務吸引力，並說該行一向就不同客戶提供合適的產品，以滿足需求。

滙豐H+0.65厘的按揭計劃即將結束，馬凱博稱，該行在按息計劃結束後將檢討按息水平。但他不評論息率是否有上調空間。馬凱博又說，金管局並無要求銀行上調按揭利率，只是要求銀行在釐定按息時要有透明度，他認為，本港的按揭市場一向都有高度監管，目前市場仍然非常健康。



馬凱博稱，滙豐在按揭計劃結束後，將會檢討按息水平（本報攝）