

港股驚現熊蹤 樓市走勢堪憂

為應對美國破天荒首次失去AAA信貸評級與歐債惡化可能演變成新一輪金融危機，七國集團與歐央行在亞洲市場開市前發出穩定市場信息，包括七國集團採取措施維持市場流動性與歐央行可能購買意大利與西班牙國債，可惜環球股市仍未喘定，亞股再急跌百分之二點五，而美元與美債相對表現靠穩，但歐美債務危機短期難除，並不時發作，衝擊環球金融市場。

環球股市大撤資，剛經歷零八年金融海嘯後最恐慌的一周，連跌八個交易日，相比今年高位大跌幅逾一成半，港股亦五連跌，急挫逾二千點，從高位累跌近二成，技術性逼近熊市邊緣，主要受累壞消息接踵而來，包括歐債危機蔓延至歐元區第三及第四大經濟體的意大利與西班牙、美國面臨雙底衰退及失去AAA信貸評級，標準普爾其後聲言半年至兩年內有三分一機會再調低美國信貸評級，未來一段時間，金融市場難以安寧，續受美國信貸評級與債務問題所困擾。

事實上，美國信貸評級從AAA降至AA+影響深遠，由債限與財赤問題惡化成

為主權債務危機，降級意味美債不再是最安全資產，動搖美元作為國際儲備貨幣的地位，更象徵美國金融霸權地位逐步衰落。零八年雷曼倒閉引發金融海嘯，已重創華爾街投資大行，隨着失落AAA信貸評級，美元在全球外匯儲備所佔比重勢將進一步下降，現時比重為百分之六十點七，比十年前的百分之七十二點七大降逾十個百分點。

標普調低美國信貸評級後，美債價格昨日靠穩，主要是環球金融動盪不安，資金無出路，被迫暫時停泊美債作避難所。儘管美國降級是市場預料之中，但實際影響如何，仍未明朗。一是美元信心危機已現，即使各國央行未必減持手上美債，但大手增持美債的可能性降低，中長期而言，美債存在價格下跌、債息上升的風險。二是美國主權信貸評級下調後，企業債券評級很大機會步後塵，便會推升企業經營與融資成本，對就業市場不利。三是美國評級還有潛在下降的可能，必須進一步削減減債，這限制美國再推量化寬鬆貨幣措施，當前經濟衰退陰霾不易驅散。因此，

美國降級將有的後續影響，目前尚未完全浮現出來。

另外，歐債危機發展至今，不僅是經濟問題，還涉及歐元區各國之間利益矛盾，令危機更難處理、更為棘手。傳出歐央行入市買意西兩國國債的消息，歐洲股價昨晚一度回穩，但歐央行買債招數未必可以穩定人心，畢竟意大利或西班牙都是「大得不能救」的國家，單是意大利國債規模高達一萬八千億歐元，歐央行恐無能為力。

值得注視的是，歐美債務短期暫無解決跡象，而且危機隨時升級，不排除觸發另一波金融海嘯，近期美元拆息形成了明顯上升形勢，令人感到不安。資金一窩蜂避險，從環球股市撤走，香港面臨資金流走風險，加上美元大貶值，大量港元定期存款流向外幣如人民幣，港元拆息上升壓力愈來愈大，將對香港樓市以至經濟構成負面影響。

港股突現熊蹤，令人關注持續的歐美債務危機對香港經濟影響程度，特別是高處不勝寒的樓市在稍後會否跟隨股市大調整。

「反歧視」胡說「保家園」不火

外籍家傭爭居權司法覆核案件本月二十二日開審，連日有關爭拗已開始升溫。

一個名為什麼「亞洲移居人士聯盟」的團體約三十名成員，上周日上街集會，指特區政府「種族歧視」，揚言要發起什麼萬人遊行。與此同時，也有一些本地團體發起簽名，提出「反對外傭居港權，全港市民保家園」。始作俑者的「公民黨」，無風起浪、製造事端，把本來相安無事的外傭問題政治化，負面影響已暴露無遺。

在這裡首先要奉勸一些外傭團體，切勿任人擺布，「三分顏色上大紅」。她們在遊行集會中打出什麼「我們是工人不是奴隸」的標語，又提出「反歧視」，是十分荒謬和不智的。在港工作的外傭，絕大部分都得到僱主和港人的善視，一些僱主還將她們視作家人一分子般看待，自己吃什麼、外傭吃什麼，讓她們星期日放假去參加同鄉的聚會，逢年過節還會有打賞，這樣的好工往哪裡找？又哪裡有什麼「奴隸」和「歧視」？更重要的是，外傭來港，入境條例早已寫明不可以申請居留權，因為她們來港是當家庭傭工，每個合約為

期兩年，收入亦匯返祖家，並非以港為居留地，不予居權申請完全合情合理合法，又何來歧視？

「聯盟」負責人還「鸚鵡學舌」，說特區政府準備就外傭居權問題提請全國人大「釋法」是「損害香港司法獨立」，叫人好氣又好笑。

事實是基本法第二十六條白纸黑字言明，外籍人士必須連續在港住滿七年、且以香港為永久居留地，才有資格申請成為永久居民。如今外傭在入境條例下以兩年為一個合約期，兩年約滿，如雙方同意續約，外傭最少也要到澳門轉一個圈之後再重新入境，才可以開始新的合約，如此又何來「連續」住滿七年？至於說以香港為永久居留地，外傭有納稅給特區政府、在港有永久居所嗎？答案都是否定的。

至於說市民團體發起街頭簽名反對予外傭居權，提出要「保家園」，也大可不必，外傭也不是要來「入侵」，只是「民主大狀」利用她們「搞搞震」而已。

關 昭

韓股最多挫7% 台股跌逾半成

亞股全瀉黑色星期一

歐美債務危機

標普降美國信貸評級，觸發亞太區股市爆小股災，韓國股市最多挫7%，台灣股市亦跌超過半成。其後，市場傳出歐央行入市買意大利、西班牙國債，利好投資氣氛，多個亞太區市場跌幅顯著縮窄。

韓股停市 20 分鐘

亞太區股市方面，美國失去「AAA」評級，區內股市紛紛倒下，其間以韓國股市沽壓最沉重，KOSPI指數最多跌7.4%，而KOSDAQ跌幅更超過一成，並因而暫停20分鐘交易。台灣加權指數亦曾跌5.1%；新加坡海峽時報指數跌幅一度擴大至4.9%。直到下午三點過後，受到歐洲傳出利好消息刺激，亞太區內各個市場跌勢顯著收窄，韓國KOSPI收市時跌3.8%，報1869點。台灣股市收市時跌3.8%，報7552點，當局表示「國安基金」已做好買貨托市的準備。新加坡股市收市時跌3.7%，報2884點。

有見於股市異常波動，韓國證交所表示，將加強監督市場。法巴資產管理駐首爾基金經理Im Jeong Jac則稱，環球經濟烏雲密布，由於韓國流動性相對較高，所以股市受衝擊程度也較大，令到昨日呈現恐慌拋售。

台灣大展證券吳文彬副總認為，由於台股跌破年線，短線是已醞釀反彈，但投資者在入市反彈時宜減持手上股份，畢竟大市已由淡友主導，反彈只會是逃命機會。

瑞銀：投資者憂美經濟

新加坡現任副總理兼財政及人力部長尚達曼表示，沒人知道美國下半年是否會陷入衰退，但未來三、四年經濟增長極可能放緩，甚至萎縮，預期新加坡將會受到波及，經濟增長會轉弱。國家發展部長許文遠則稱，從股災到美國信評遭調降，這些都不是小問題，「雨天隨時可能會降臨」，提醒民眾不要掉以輕心，應做好準備。

瑞銀昨日發出報告，表示美國被調低信貸評級，對亞洲經濟影響有限，不會構成實質影響，但投資者更關心降級的背後原因，即美國經濟狀況。美國近期公布經濟數據皆低於過去平均水平，顯示經濟疲弱。

不過，從樂觀方面看，隨着美國經濟可能放緩，亞洲通脹壓力短期內得到舒緩，並減低緊縮政策的壓力。同時，由於亞洲地區並沒有太多貨幣，可以作為對沖工具，區內政府為對沖出口風險，相信會繼續購買美債。



滬股跌近4% 一年新低

【本報記者毛麗娟深圳報道】滬深兩市昨日大幅下跌，跌幅均逾3%。滬綜指創近9個月以來的最大單日跌幅，並跌至一年來收市新低。分析認為，大盤暴跌為非理性因素偏多，料大盤短期趨勢難逆轉。今日市場又將迎來7月份宏觀經濟數據的考驗，在經濟緊縮預期未能有效轉變前，A股市場繼續震盪探底的可能性較大，滬綜指短線不排除創出本輪調整新低。

A股市場昨日雙雙低開，滬綜指在上午10點半左右創下今年新低2497.92點，個股一度出現跌停潮。截至收盤，滬綜指收報2526.82點，跌3.79%；深成指收報11312.63點，跌3.33%。兩市全日共成交2148億元人民幣，較上一交易日放大三成。

盤面上，超過70隻個股跌停。按照新財富行業分類，各大行業全線跌幅超過2%，造紙印刷、基礎化工、傳播與文化、鋼鐵、非金屬建材等行業均跌逾5%。僅有黃金類股逆勢勁升，恆邦股份封住漲停，山東黃金漲6.51%，中金黃金漲逾5%。

對於A股暴跌的原因，金元證券分析師何旭分析，主要是受到外圍的影響，對國際市場的敏感與悲觀導致市場情緒值急劇下降。而內地經濟面貌並沒有發生根本改變。

上海證券分析師彭蘊亮則認為，內外多重因素導致市場下挫。從短期來看，美國主權信用評級遭下調將直接使融資成本提高，市場風險溢價及市場利率的變化直接導致國際金融市場上相關金融產品定價進行修正。由於標普的降級消息是在美國股市五日收盤後發布的，影響首先在亞洲市場顯現，A股市場的短期下跌可能還會延續，但隨着七國集團聯合公告攜手維護市場穩定的表態，市場短期可能會出現技術性反抽。

境內市場方面，彭蘊亮判斷，今日公布7月份消費者物價指數（CPI）只會增強，而不會減弱緊縮政策出台預期。展望後市，彭蘊亮分析，在外部衝擊疊加內部弱勢的過程中，A股還會有震盪下跌的過程。何旭則預計，市場中短期弱勢震盪的格局不會改變。除非貨幣政策微調的幅度大於市場預期，企業盈利增速下滑的幅度低於市場預期，才會穩定整個市場信心。

美評級下調逼中國轉型

國泰君安料A股經歷三年調整期

分析員認為，中國經濟對發達經濟的依賴度將下降，「世界工廠」的角色難以為繼，產業升級勢在必行

國泰君安首席經濟學家李迅雷表示，美國評級下調倒逼中國經濟轉型，A股將經歷兩至三年的調整期。申銀萬國證券研究所市場研究部副經理錢啓敏則認為，A股的滑鐵盧主要還是由於缺少支撐動力，短期以避險為主。

李迅雷分析指出，歐美日經濟長期衰退的趨勢已得以確立，這對中國經濟的緩慢轉型產生了倒逼作用，但同時也增加了轉型的難度。他認為，中國經濟對發達經濟的依賴度將下降，由於「世界工廠」的角色難以為繼，產業升級勢在必行。

同時，作為最大的美國國債持有方，中國所持有的1.16萬億美元國債正面臨縮水，李迅雷認為，此次美國評級的下調將推動外匯管理體制的轉變，對外匯儲備的合理性也將引發思考。而出口增速的下降，也說明中國對於外貿的依賴度將減少。而目前，地方債和通脹的問題暫未得到解決，中國經濟的增長很難再次依靠投資來拉動，故中國政府的職能可能也將得以改變。

李迅雷還表示，中國未來經濟的發展還存在諸多不確定性，特別是——房地產泡沫破滅，將有可能出現「硬著陸」的風險。對於內外環境堪憂的A股市場未來走勢，他表示，股市的表現還是要看中國經濟轉型成功與否，這期間可能要經歷兩至三年的長期調整。

申銀萬國證券研究所市場研究部副經理錢啓敏則指出，A股市場主要還是缺少支撐動力，海外利淡消息一旦出現，整個A股就很容易崩盤。他認為，在目前市場不明朗的情況下，機會有限，投資者還是謹慎觀望，不建議買入。



▲滬深股市昨日雙雙低開，滬綜指在上午10點半左右創下今年新低2497.92點，個股一度出現跌停潮