歐洲基金套現應急 港股急瀉517點

逾1200股下挫 銀行板塊重災區 滙控回吐6%

美歐銀行危機

為促成瑞銀收購瑞信，瑞士監管機構祭出霸王條款，強行把瑞信額外一級資本債券一筆勾銷。瑞士當局野蠻做法嚇散港股，恒指昨日最多跌689點，收市跌517點，險守萬九點關口。銀行股是跌市重災區，滙控（00005）股價回吐6%，渣打（02888）股價下跌7%。保險股同樣捱沽，保誠（02378）股價跌8%；友邦（01299）股價跌4%。分析員稱，歐美金融風險尚未結束，關注歐洲基金拋售港股套回現金應急，不利後市表現。

大公報記者 劉鑌豪

瑞信額外一級資本債券價值歸零，引爆投資者避險情緒，亞太區股市普遍下跌，港股跟隨外圍低開，恒指全日最多跌689點，低見18829點，收市跌517點，報19000點。科技指數跌109點，報3870點。全日下跌股份1288隻，上升股份數目只有366隻。雖然外圍市場風聲鶴唳，但主板成交額較上日減少21%至1294億元，顯示港股尚未出現恐慌拋售情況。港股大跌，內地資金惜售，港股通賣盤縮減16%，使到淨買入金額較上日大增153%至56.92億元。

銀行股是跌市重災區，跨國銀行股滙控昨日股價最多跌7.6%，收市時跌6.2%，報50.45元。渣打股價一度跌8.4%，收市時跌7.3%，報58.4元。本地銀行股東亞銀行（00023）股價跌4.5%，報9.7元。市場擔心保險公司面臨債券跌價損失，保險股陪跌，保誠股價跌8.2%，收報93元；友邦股價跌4.1%，報75.65元。

溫鋼城：外圍回穩資金返港

iFast Global Markets副總裁溫鋼城稱，歐美金融風險尚未平息，美國多家地區性銀行的存款量仍然偏低。現時市場焦點在於本周美聯儲會否暫停加息，並且點陣圖顯示的息口峰值「唔會咁高」；美國財政部會否夥同美聯儲向全美所有存戶提供全額存款保障。

溫鋼城又稱，內地經濟數據轉好，企業盈利能力不斷改善，不排除在外圍市況回復穩定後，環球資金會流入港股資產；只是需要警惕歐洲基金因短線流動性壓力，先行沽出港股，套回現金救急，恒指向下要試18800點。

熊麗萍：候低吸保險股

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍表示，港股昨日跌勢較預期大，主要受到金融股所拖累；值得注意的是，早前石化股、電信股等強勢的板塊昨日遇到較大回吐壓力。她相信，港股短線走勢會較為波動，有機會跌至18600點。相對於滙控等銀行股，投資者毋須對保險股過分悲觀。儘管保險公司持有的債券資產會因為債價下跌，而蒙受賬面損失，但不致發生違約情況；宜等待外圍市場回穩，再候低吸納保險股。

吸電信能源股抗風險

另外，國泰君安稱，回顧港股在海外流動性環境惡化時表現，發現高股息策略在惡化初期有較強抗跌力。當流動性改善後，高股息策略表現遜於彈性較大的行業。國泰君安推薦股息高、估值低的央國企股份，包括電信股、運輸股、能源股、地產股，以及抗風險的黃金股。此外，逢低買入流動性敏感品種，待短期市場擾動後有更出色相對收益，如恒生科技、創新藥股。行業景氣周期逐漸接近底部的半導體，消費電子股。需求有企穩回暖跡象的金融股、地產產業鏈股份。

▲恒指昨日最多跌689點，收市跌517點，險守萬九點關口。

銀行保險股昨日表現

股份	昨收（元）	跌幅
銀行股		
渣打集團（02888）	58.40	▼7.3%
滙豐控股（00005）	50.45	▼6.2%
大新銀行（02356）	5.86	▼5.1%
東亞銀行（00023）	9.70	▼4.5%
恒生銀行（00011）	114.00	▼2.9%
中銀香港（02388）	24.70	▼2.5%
保險股		
保誠（02378）	93.00	▼8.2%
宏利金融（00945）	136.80	▼4.2%
友邦保險（01299）	75.65	▼4.1%

證券界最新市場評論

券商	評論
國泰君安	每次海外流動性惡化初期，高股息策略都顯示較強抗跌力；薦電信、運輸、能源、地產行業高股息、低估值的央國企股份，以及黃金股
iFast lobal Markets 溫鋼城	恒指向下試18800點；滙控股價跌穿48元應止蝕。當外圍金融市場穩定，不排除環球資金增量流入港股
駿達資產管理熊麗萍	港股市況將更加波動，恒指料試18600點；看淡滙控，保險股候市況回穩吸納

大公報整理

歐美銀行震盪 聯儲始作俑者

財經分析 李靈修

從硅谷銀行到瑞士信貸，恐慌情緒正在席捲全球，市場擔心會重蹈2008年金融危機覆轍。不過，從客觀來講，二者有着本質區別：今次銀行震盪更多是因為美國聯儲局激進加息帶來的流動性緊張，而非金融泡沫破裂；而現時金融機構持有的美債資產，其安全性也遠高於次級貸款及其衍生品。

其實與當下事件更有可比性的是，爆發在上世紀80年代的美國儲貸危機。彼時，聯儲局正在沃爾克帶領下迎戰滯脹危機，在連番加息操作之後，聯邦基準利率一度推高至21厘的歷史峰值，中小金融機構在資產負債兩端均受衝擊，這與硅谷銀行的情形極為相似。

美國儲蓄與貸款機構是此輪危機的最大受害者。該機構主要向儲戶提供小額貸款購買房產及汽車，但由於受到利率上限制約，在加息周期中無法高息攬儲，致使存款大幅流失；而隨着美國房貸利率的水漲船高，儲貸機構的資產端也遭遇嚴重貶值。最終的結果是，先後有1043家儲貸機構倒閉，因類似原因執笠或接受FDIC（聯邦存款保險公司）救助的商業銀行超過了1600家。從金融機構波及程度來說，儲貸危機是僅次於大蕭條的全球第二大金融危機。

有趣的是，正是因為見證了儲貸機構的擠提風波。聯儲局前主席伯南克在1983年6月份發表了論文《金融危機在大蕭條傳播中的非貨幣因素》，詳盡闡述了銀行倒閉會加劇系統性風險而引發經濟危機的觀點。該文章幫助伯南克奪得了2022年的諾貝爾經濟學獎，並成為了聯儲局後輩們應對本輪銀行擠提危機的重要指引。

遺憾的是，在沃爾克馴服通脹後的四十年中，聯儲局踐行「父愛主義」，一味迎合權力與民粹，每逢經濟衰退就會放水救市，擾亂價格機制、阻礙風險出清。希望聯儲局今次能夠堅守抗通脹的職責、不再貿然重啟降息，銀行擠提危機是其維護政策獨立性的聲譽之戰。

金價衝上2000美元 金礦股彈升

資金避險

美國金融風險升溫，全球充斥大量毒資產，黃金成為投資者的避難所。國際金價昨日一度衝上至每盎司2000美元。港股市場金礦股、黃金ETF受資金青睞。

金礦股方面，招金礦業（01818）股價升10.9%，收報10.82元，創超過52周高位。中國黃金國際（02099）股價升6.9%，收報27.7元。黃金ETF，SPDR金ETF（02840）單位價格升3.6%，收報1460元。價值黃金（03081），昨日升3.7%，收報47.94元。

債券資產的風險相較比特幣更高，兩隻比特幣ETF價格升至上市高位；FA南方比特幣（03066）單位價格升8.7%，收報12.73元；FA三星比特幣（03135）升8.6%，報12.37元。投資於短期存款及貨幣市場的ETF價格同樣創掛牌新高，A中金港元（03071）升0.02%，收報1024.05元。A南方港元（03053）升0.08%，報1058元。

▲美國金融市場風雨飄搖之際，金價飆至2000美元水平。

美股早段升261點

衝擊緩和

歐美監管機構在周末出招穩定市場信心，再加上新一輪銀行危機令各國央行減慢加息，美國股市早段反彈，道指曾升261點，報32123點。歐洲股市則先跌後回升，歐洲Stoxx 600指數在美股開市早段曾回升0.8%。至於最先回應兩瑞銀行交易的亞洲股市，日本、澳洲、新加坡、新西蘭股市均收低逾1%。投資者憂慮全球金融系統欠穩健，區內多個股市跌逾1%。

投資者注意力集中在本周的美聯儲局議息結果上。FHN Finanical總經濟師Chris Low認為，聯儲局3月只加息0.25厘，亦不會停止加息，因為儲局不想被人認為遏抑通脹不力。

歐股投資者對瑞銀購瑞信的反應比較正面，倫敦TD Cowen歐洲交易部主管Carl Dooley認為，假如你相信華爾街的傳統智慧，即市場一般討厭不確定性，你便會相信今次事件的嚴重性較小。

Yardeni Research總裁Ed Yardeni則相信，目前的銀行危機將不會大於2008年的金融危機，但假如引發大規模的資金緊絀，便有可能導致經濟衰退。

恒生：港市場流動性好強

加息預測

美國聯儲局將於本周議息，恒生銀行（00011）執行董事兼行政總裁施穎茵（圓圖）表示，歐美市場近期受金融危機衝擊，可能對加息步伐構成影響，惟現時難以評估。雖然市場預料聯儲局將加息25點子，不過，香港市場上的流動性「好強」，本港銀行屆時會否跟隨加息，亦要綜合考慮其他因素。

恒生去年的淨息差顯著改善，原因之一是受惠於息口上升。儘管聯儲局的加息前景仍存變數，施穎茵指出，隨着去年加息的部分影響將於今年陸續浮現，加上香港與內地經濟逐步復甦，假如經濟活動和貸款業務能攀升，亦能做到「以量補價」，為淨息差帶來支持。

恒生去年盈利倒退，主要原因是受到內房資產質素惡化，以致減值損失飆升所拖累。施穎茵表示，在今年頭兩個月，內房的資產質素和減值撥備大致保持穩定，假如年內未有突發事件發生，而預期減值損失（ECL）受控，故此相信銀行的盈利水平亦能得到改善。

今年是恒生銀行成立90周年，施穎茵表示，未來會致力拓展客戶群（尤其年輕客層），及捉緊大灣區機遇。繼去年5月在上水開設首間跨境財富管理中心，今年會增設更多中心。此外，恒生旗下首間內地跨境財富管理中心亦將於下周在廣州開幕，位於深圳的跨境財富管理中心亦將於稍後投入服務。

金管局：恪守平衡監管 維持金融平台安全

保障財產

特區政府積極支持資產及財富管理業在香港的發展，以鞏固香港的國際金融中心地位。香港金融管理局總裁余偉文表示，金管局最近進一步釐清了資產及財富管理業三個主要領域的相關規定，涵蓋開戶與客戶盡職審查、銷售投資產品，以及資深的高資產淨值投資者，冀致力恪守平衡監管的大原則，維持安全及具效率的金融平台。

余偉文透過金管局網誌撰文表示，金管局偶然仍會收到個案，顯示客戶在獲取銀行提供的資產及財富管理服務時「受到延誤或遇到困難」，一般涉及具體的執行問題，影響客戶體驗。

他續說，金管局不時收到意見，反映私人銀行在客戶開戶及維持戶口方面的挑戰，尤其三個涉及打擊洗錢及恐怖分子資金籌集（反洗錢）規定的主要範疇，即確立財富及資金來源、持續盡職審查，以及就反洗錢工作採用合規科技。

國際反洗錢工作由財務行動特別組織（特別組織）領導，香港早於1991年已加入該組織。余偉文表示，特別組織現時的工作不但聚焦於如何有效保護金融體系免被不法分子利用，並強調保障使用金融服務的客戶利益。金管局最新編製了一套「注意事項」及分享業界良好做法，冀更有效協助私人銀行落實反洗錢規定。

在銷售投資產品方面，金管局最近發現銀行的部分做法或對監管標準可能存在誤解，或會不必要地延長銷售過程，故於2月與業界分享投資產品銷售程序專題檢視的主要觀察結果，並鼓勵銀行檢視其政策、程序及做法，以及按適當情況簡化銷售程序。

擬簡化產品風險披露程序

此外，金管局與證監會一直就監管及合規做法與資產及財富管理業界保持溝通，並了解到一些資深投資者希望可以參考其他主要金融中心的做法，簡化甚至豁免產品合適性及風險披露程序。余偉文表示，金管局正就有關安排諮詢業界，諮詢期將於本月底結束，當局期望聽取更多業界意見，以盡快敲定相關措施。