



港中小企看淡第三季經濟

零售業最爲悲觀 進出口次之



▼政府公布，6月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年跌幅，分別下跌4.8%和2.9%

港6月出口2782億跌4.8%

政府公布，6月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年跌幅，分別下跌4.8%和2.9%。政府發言人表示，6月出口貨值下滑主要是輸往歐盟的出口仍然疲弱，及多個主要出口市場亦呈現弱勢，並預料本港出口前景短期內依然充滿挑戰。有經濟師表示，6月出口下跌是預期之內，預料到年底才會從谷底回升。

政府統計處昨日公布，繼今年5月份錄得5.2%的按年升幅後，6月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值爲2782億元，按年下跌4.8%。其中6月份轉口貨值爲2732億元，下跌4.7%，而港產品出口貨值則下跌至50億元，跌幅爲10.3%。

進口貨值3229億跌2.9%

與此同時，繼5月份錄得4.6%的按年升幅後，6月份商品進口貨值爲3229億元，按年下跌2.9%。6月份錄得有形貿易逆差447億元，相等於商品進口貨值的13.8%。

今年上半年的商品整體出口貨值較去年同期輕微上升0.3%。其中轉口貨值上升0.7%，而港產品出口貨值則下跌19.4%。同時，商品進口貨值上升1.4%。上半年錄得有形貿易逆差2217億元，相等於商品進口貨值的12.0%。

經季節性調整的數字顯示，今年第二季與對上一季比較，商品整體出口貨值錄得3.7%的跌幅。其中轉口貨值下跌3.8%，而港產品出口貨值則上升2.2%。同時，商品進口貨值下跌1.5%。

與去年同期比較，輸往亞洲的整體出口貨值下跌4.1%。此地區內，

輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是印度（跌18.9%）、馬來西亞（跌14.5%）、韓國（跌11.7%）、越南（跌8.7%）、泰國（跌8.4%）和中國（內地）（跌3.9%）。

除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值亦錄得跌幅，尤其是英國（跌18.9%）、德國（跌16.2%）和美國（跌0.1%）。

歐洲出口仍是最弱環節

政府發言人表示，商品出口貨值在6月份按年再度下滑，輸往歐盟的出口仍然是最弱環節，而多個主要出口市場亦呈現弱勢。發言人指，由於歐洲主權債務情況仍未穩定，多個先進經濟體表現疲弱，再加上這些因素對亞洲的不利影響，外部環節仍然面對不少下行風險，因此香港的出口前景在短期內依然充滿挑戰。

渣打香港高級經濟師劉健恒表示，香港出口數字於過去一直按年放緩，6月份出口數據有低單位數下跌爲預期之內。他指出，歐洲面臨經濟衰退，美國經濟數字則好壞參半，預期本港出口情況未必於短期內見底。但他認爲，隨着世界經濟於下半年好轉，尤其受到亞洲區，如中國等拉動下復蘇，希望出口將於下半年見底好轉。

他續稱，短期內歐美地區難再成爲本港出口的火車頭，未來兩至三年，本港出口將由亞洲區內帶動。而區內低息環境持續，當經濟開始復蘇時，亞洲地區與歐美地區出口背馳的情況將更爲明顯。

匯豐最新公布7月份中國PMI初值49.5，創5個月新高。雖然內地經濟似有好轉跡象，但香港生產力促進局昨日首次公布的「渣打香港中小企領先營商指數」顯示，本港中小企對今年第三季的綜合營商指數僅爲42.9，低於50分界線，反映企業看淡第三季經濟情況。行業分類之中，出乎意料以零售業對前景最悲觀，指數爲37.4，進出口業及製造業分別爲45.6及41.5。

本報記者 邵淑芬

環

球經濟前景不明，在五個分類指數方面，反映營業狀況、盈利表現及環球經濟情況指數都低於50，分別爲40.7、30.4及19.1；投資意向及招聘意向則高於50，分別爲54及53.1。

渣打香港高級經濟師劉健恒表示，第三季指數結果接近40，與近期主要經濟數據放緩趨勢相符，雖然香港有可能受惠於內地近期的放鬆政策，但相信中小企對未來的營商環境仍存在憂慮及壓力。雖然內地PMI數據有所好轉，但他指出，中小企小型指數相對大型機構指數如PMI，波動會較大，強調有關數字合理。他續稱，儘管調查顯示中小企對第三季營商環境感到悲觀，但指數中投資意向及招聘意向均高於50，反映企業對長遠發展仍然樂觀。

內地遊客消費急速放緩

至於行業分類指數方面，零售業錄得37.4，進出口業及製造業分別爲45.6及41.5，以零售業最爲悲觀。劉健恒指，進出口業界於過去一年多來對前景已感悲觀，但零售業近來的數字有放緩趨勢，才令企業顯得突別擔心。他指出，零售業基調仍然良好，雖然內地旅客來港數字放緩，但仍有雙位數增長，但業界需面對租金及人工的壓力。

過去一年本港出口表現	
月份	按年變動
2011年6月	+9.2%
7月	+9.3%
8月	+6.8%
9月	-3.0%
10月	+11.5%
11月	+2.0%
12月	+7.4%
2012年1月	-8.6%
2月	+14.0%
3月	-6.8%
4月	+5.6%
5月	+5.2%
6月	-4.8%



▲左起：生產力局顧問鄭宏、生產力局副總裁（企業創新）林廣成及渣打香港高級經濟師劉健恒

生產力局副總裁（企業創新）林廣成亦指，兩者指數不能直接比較。他表示，本港對外圍波動較爲敏感，受累於傳統歐美市場萎縮，進出口業及製造業的中小企較看淡第三季。而近期數據亦反映，內地遊客在港消費急速放緩，故零售商感到壓力。

15%公司料工資上升

調查又顯示，14.9%的公司預期第三季工資會上升，當中約5成公司升3%至5%，近3成表示升幅約5.5%至10%。此外，7成半受訪者預期，原材料成本將會上升，8成受訪者預期融資成

本將維持不變。劉健恒表示，現時環球主要央行都未有加息的意欲，流動性相對放寬，加上全球經濟增長放緩，令貸款需求減弱，若歐洲銀行未有出現倒閉潮，相信本港貸款息率不會大幅抽升，影響中小企融資的能力。

「渣打香港中小企領先營商指數」是由生產力局獨立執行、渣打香港贊助，於每年1月、4月、7月及10月公布的季度調查。綜合營商指數由五個分項組成，範圍包括中小企來季的營業情況、盈利表現、投資及招聘意向，以及環球經濟情況的影響。是次調查於今年5月至6月期間進行，共訪問了844家本港中小企業。

渣打：港經濟下半年或反彈

在「渣打香港中小企領先營商指數」的五個分類指數之中，以反映環球經濟情況指數最低，僅19.1，可見本港中小企現時最憂心的問題仍是外圍經濟環境。渣打香港高級經濟師劉健恒表示，現時仍看不到歐洲及美國的本土問題可於短期內解決，但隨着內地經濟料於下半年好轉，香港經濟亦可望於下半年反彈。

劉健恒表示，近期美國經濟數據好壞參半，但美國政府手上可動用的彈藥不多，撤除已延長的扭曲操作（OT2）後，只剩下第三輪量化寬鬆政策（QE3），而美國即將於明年進行財政緊縮，相信聯儲局於年底時推出QE3機會較大。

他又指，現時歐洲數據積弱，令人懷疑歐豬五國的減債能力，令市場再度憂慮是否會有歐元區國家脫鈎。他續稱，雖然於未來6至12個月，未見到歐元區解體及希臘脫鈎的跡象，但主要由於脫鈎的條件未成熟，歐洲防火牆未建好，不排除希臘於未來1至3年，仍有脫鈎的可能。

內地方面，他預期內地經濟已於第二季見底，而隨着更多放鬆銀根的政策出台，如估計內地於年內會再減息一次，每次25點子，及下調3次存款準備金率等，相信本港經濟可受惠於內地寬鬆政策。他預期，本港今年經濟增長約2.3%，到明年恢復至5%。

學者：歐智華應爲醜聞負責

新聞故事

滙控（00005）接連爆出醜聞，繼被指協助毒販及恐怖組織洗黑錢後，再被調查有否參與操控倫敦同業拆息（Libor），引起市場高度關注這家歐洲最大銀行的企業管治問題，更有直指年薪高達1250萬英鎊（約1.5億港元）的滙控行政總裁歐智華，應爲連串事件而下台。有學者認爲需要視乎美國監管當局的最後判決而定，但作爲負責任的企業，高層應爲事件負責。

一場金融海嘯曝露歐美銀行業的各種監管缺陷，滙控在風暴之中儘管北美業務令其重創，但抵禦能力及資金水平遠勝同業。然而，美國參議院一份長達335頁的調查報告，卻全面揭露出滙控過去10年期間，其美國分支機構多次成爲墨西哥毒販及中東「基地」恐怖分子組織，用作洗黑錢及非法轉移資金的平台。

有指滙控提出高達10億美元的和解協議，加上滙控規管部主管David Bagley出席聽證會時宣布辭職，成爲首位因事件下台的管理層，但外界對此並不滿意。美國麻省理工學院（MIT）教授Simon Johnson日前在網上發表文章，批評滙控協助非法組織洗黑錢已頗長時間，而調查報告揭示基層員工發現可疑交易後，已向高級匯報有關問題，惟管理層未有即時理會

，默許相關活動持續進行，顯示高層蓄意坐視不理，故作爲最高管理層的歐智華應爲事件負責並下台。

不少市場人士均以巴克萊與滙控作比較，前者因操控Libor，最終英美兩國監管機構罰款4.5億美元（約34.9億港元），更觸目的是巴克萊主席Marcus Agius及行政總裁Bob Diamond雙雙辭職。滙控至今只有規管部高層離去，而調查重點的美國滙豐銀行及集團最高層則沒有要員負責。

恒生管理學院商學院院長蘇偉文認爲，巴克萊操控的Libor足以影響全球金融穩定，故相對地要嚴懲，更重要的是監管機構已宣告結果，故高層必然受外界壓力而下台。反觀滙控事件只進行發表調查報告及聽證會，故高層會否辭職某程度需要待監管機構未公布最終定案及罰則，規管部主管率先辭任，藉此希望可以平息少許批評聲音，屬於預期之內的手法。

浸大財務及決策系副教授麥萃才表示，難以估計高層是否需要負責，主要由於滙控可能只是反洗黑錢監管不足，而不是銳意提供及參與洗黑錢服務。始終滙控業務版圖、帳戶數目、每日交易量及僱員數目均相當龐大，難以完全杜絕營運上的漏洞，而相信其他大型金融機構亦存在相類問題。

葛霖對事件感遺憾

英國貿易大臣葛霖在致函英國在野黨「工黨」的信件中表示，滙控已就未能遵守AML及OFAC的防範洗錢規定而表達遺憾（regret）；由於在他時任滙控前主席期間，發生該等洗錢行爲，所以他對此亦感到遺憾。葛霖又稱，基於滙控與美國監管部門就洗錢問題進行討論，故他個人不宜就事件發表進一步評論。

歐債危機拖累 港股再跌150點



▲港股尾段由升轉跌，顯著回落150點，萬九點久守終失

歐債問題日日新鮮，受到穆迪下調歐洲三國評級展望拖累，港股尾段由升轉跌，顯著回落150點，萬九點久守終失。周一急插逾半成的滙控（00005）股價再跌逾1%。恒指積弱，分析員料大市再尋底，低試18500點。

受到颱風影響，港股昨日下午才恢復買賣。雖然休市半日，但大戶沽貨毫不手軟。在周一大跌逾500點後，恒指昨日輕微高開24點，淡友隨即入市試沽，使到大市初段曾經轉跌，倒跌約50點，俟近19000點邊緣。指數一度反彈71點，惜升勢曇花一現。直到三點過後，大戶借歐洲利淡消息，展開新攻勢，恒指曾挫199點，收市時跌150點，報18903點。國指則跌54點，收9217點。半日市，主板成交減少至292億元。

主板成交減至292億元

金融股繼續拖住大市回落，備受連串負面消息困擾的滙控，股價再跌1.6%，報62.05元，單隻股份便推低指收48點。早前跑贏大市的香港地產股昨日又要「啱啱」，信置（00083）跌2.1%，收12.62元；長實

長建傳配股籌23億

無懼市況轉淡，長江基建（01038）繼續在市場伸手，趁股價創出歷史新高，隨即配股集資。消息指，長建在收市後試盤，集資最多23.8億元，配售價最多折讓6.3%。倘若配售落實，這將是長建過去一年，先後四次股權融資，集資超過100億元。

港股近期買賣兩開，多隻新股認購反應異常冷清，但長建卻逆市出手，向投資者配股集資。根據銷售文件指出，長建計劃以先

舊後新，配售5000萬股股份，配售價介乎46.15元至47.62元，較昨日收市價49.25元，折讓約6.3%至3.3%，而集資金額可達23.81億元。集資所得將用於一般營運資金。

長建上周才公布中期業績，便急不及待向市場伸手，可算是長和系內最積極利用股權融資的公司。回顧過去一年，長建已先後四次（連今次）進行集資。長建去年7月

（00001）跌穿百元「紅底股」，股價跌1.4%，收99元。

公司盈警愈出愈多，盈警股逐隻遭洗倉。飛毛腿（01399）預告中期溢利大幅減少，股價跌19%，收0.39元；中國金石（01380）料中期見紅，股價跌11%，報0.175元，創歷史新低。大市偏淡，但不乏逆市奇葩。中聚電池（00729）獲李澤鉅增持5億股，股價大漲10.9%，報0.305元；大中華集團（00141）出售上海投資物業，料獲利1.95億元，股價爆升42%，收0.94元。

騰祺基金管理投資董事沈慶洪認爲，港股敗象畢露，因爲恒指周一即市已跌穿今個月低位，故相信短期持續尋底；若今天未能重上萬九點，指數「下一站」是18500點。時富資產管理董事總經理姚浩然表示，即月期指下周一結算，不排除大戶會進一步「質低」恒指，部署下月期指倉，但向下空間有限，即使指數跌穿18800點，18500點料有較強支持力。

中旬，通過高盛配售8450萬股股份，從而獲得34億元。集資所得，約26億元用於收購Northumbrian Water Group。

今年二月份，長建同意向The Bank of New York Mellon發行逾5623萬股股份，從而籌得約22.91億元。三月份又通過花旗及滙豐，合共配售5090萬股股份，以每股配售價45.75元，集資淨額達到23億元。

據長建在中期業績報告中指出，未計今次配股，截至6月底擁有現金及存款總額達到87.1億元，貸款則有131.3億元。