

# 塞國存款稅 觸市場神經 全球金融大恐慌 港股插水449點

歐債又爆出新事件，塞浦路斯擬徵收存款稅，可能引發當地銀行出現擠提，觸動國際投資者神經，全球股市急挫，歐元和商品齊跌，金價重拾升軌。港股跟隨外圍大市下挫，一度跌穿22000點，收市時仍要插水449點。金融股是股市重災區，110隻牛證遭到打靶。摩通「踩多腳」，指中國經濟增長減速，且面臨通脹風險，故看淡中資股。分析員稱，中國經濟前景更值得關注，恒指料跌至21000點才有支持。

本報記者 劉鑛豪

在美國掛牌的港股預託證券(ADR)於美股早段交易時段回穩，反彈71點，見22155點。重磅股滙控(00005)ADR早段折合見84.43港元，較香港收市價升0.3%；中移動(00941)ADR曾見81.12港元，微升0.1%；中石油(00857)升幅較大，較香港收市價漲0.7%，報10.47港元。

希臘債務問題暫時告一段落，但持有大量希臘國債的塞浦路斯，卻因而泥足深陷；為要取得歐盟救援，塞浦路斯總統擬向當地銀行存戶「開刀」，開徵存款稅，令到銀行面臨擠提危機。消息觸動投資者神經，爭相拋售高風險資產，導致環球股市昨日顯著下挫；其間港股曾經回吐超過500點。

## 110隻牛證遭打靶

恒指昨日跟隨亞太區股市低開347點，瞬即跌至22000點邊緣，跌幅超過400點。指數下午跌幅擴大，曾經跌過535點，低見21997點；淡友一舉把收回價在22000點或以上的牛證，一網打盡，總共110隻涉及超過20億份牛證被強制收回。對沖基金殺完牛證，大市沽壓亦稍稍舒緩，收市時跌幅縮窄449點，報22083點，相較2月4日即市高位23944點，恒指已累跌1861點。國企指數失守11000點，跌226點，報10794點。主板成交782億元，較上日減少245億元。

值得關注的是，恒指即月期指只跌294點，以收報價22047點計，低水情況由上週五的近200點，收窄至36點；只是淡友未肯「收手」，沽空金額仍達到84.44億元，雖然較上週五減少20%，但仍處於高水平。港股轉勢，摩通把中國股票投資評級由「中性」調低至「沽售」，建議投資者造淡四大商業銀行相關衍生工具。摩通表示，隨着中國政策收緊，經濟增長動力亦開始減弱。

港股及滬深A股去年第四季炒上，主要因投資者相信中國經濟開始恢復活力，消除硬着陸的風險，並憧憬貨幣政策在2013年會適度放鬆。然而，近期數據卻顯示，中國消費零售增長遜預期，進口放慢亦反映內部需求不足，加上通脹加快，人行又明言會採取適度從緊的貨幣政策，這將損害已經有放慢跡象的中國經濟。因此，國際熱錢離開港股，轉投其他市場。港匯近日轉弱。美元兌港元在上週五尾市升穿7.76水平後，昨日曾高見7.7628點，中段見7.7604點。

## 熱錢離場推低港股

群益香港研究部董事會永堅指出，人行收緊貨幣政策，以遏抑樓市炒賣，雖然會衝擊短期經濟狀況，但有利中長線經濟發展。市場觀望情緒濃厚，熱錢先行離場，直接推低港股。曾永堅預期，恒指250天線(昨日處於21014點)會有支持。

個別股份方面，在歐洲擁有大量金融業務的滙控(00005)股價跌2.2%，收84.15元；渣打集團(02888)則跌1.7%，收202.4元。摩通唱淡內地四大商業銀行，建行(00939)跌2.2%，收6.13元；工行(01398)跌2.5%，收5.27元。



▲由於擔心塞浦路斯危機將對歐洲各國銀行評級產生負面影響，意大利裕信銀行跌幅超過5%

## 歐銀行股普遍挫3%

由於擔心塞浦路斯危機將對歐洲各國銀行評級產生負面影響，昨日該地區銀行股普遍大幅下挫，交易午段，斯托克(Stoxx)600指數中的銀行股跌逾3%。

其中，法國興業銀行(Societe Generale)和意大利規模最大的裕信銀行(UniCredit)跌幅均超過5%，裕信銀行跌至3個月低位。另外，法國巴黎銀行(BNP Paribas)跌3.78%，意大利聯合聖保羅銀行(Intesa Sanpaolo)跌3.41%，西班牙桑坦德銀行(Banco Santander)跌3.35%，德意志銀行(Deutsche Bank)跌3.26%。歐洲銀行優先債務信貸違約掉期(CDS)升21個點子至344。

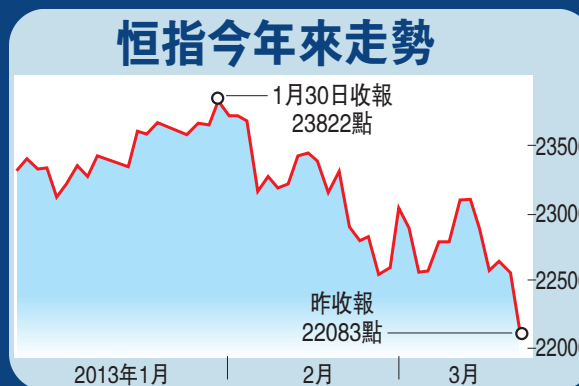
高盛集團分析員稱，塞浦路斯徵收存款稅將對邊緣國家銀行業產生衝擊，將提高這些國家存戶擠提的風險，可以合理預期，這些銀行的存款波動性將加大。不過高盛表示，由於邊緣國家對銀行業的前景預期正在改善，因此或將不會發生大規模擠提。

瑞士銀行分析員也表示，雖然塞國的做法開了一個危險的先例，但預計在其他國家不會立刻發生銀行擠提潮。穆迪分析師認為，雖然徵收存款稅有加劇存戶外逃的風險，但這也表明了歐元區領袖希望避免主權債務違約。

彭博社



▲恒指昨日跟隨亞太區股市低開347點，瞬即跌至22000點邊緣，跌幅超過400點



## 內地倡廉 奢侈品股續跌

內地提倡廉潔，從事高消費商品銷售的企業首當其衝，相關股份昨日顯著跑輸大市，新世界百貨(00825)股價跌逾9%；在內地代理寶馬等高級跑車的正通汽車(01728)股價亦要跌6.1%。

分析員指出，投資者原本相信去年「十八大」結束後，奢侈品消費市道可以扭轉前期淡靜狀況，轉趨暢旺。然而，事與願違，由於提倡廉潔節約，使到高貴貨品有價無市。零售市道並未如預期般火爆，相關股份自然受壓。以百貨股為例，新世界百貨股價昨日挫9.3%，收4.85元；買賣高級跑車的代理商正通汽車(01728)股價跌6.1%，收5.19元。經營名牌服裝的利邦(00891)股價跌5.3%，收4.11元。

鐘表珠寶股方面，亨得利(03389)挫5.5%，收2.2元；以內地豪客為主的澳門賭場，博彩收入增長有見頂跡象，濠賭股前景堪憂，美高梅(02282)跌2.9%，收16.22元。

## 犧牲存戶 換取歐盟救助

本報記者

李耀華

塞浦路斯周日宣布計劃向存戶徵收近一成的存款稅後，隨即出現存戶排隊提款，全球股市周一當即大跌。市場憂慮此舉會引發塞浦路斯銀行擠提，甚至連累歐洲其他銀行。不過，正如國際貨幣基金組織強調，塞浦路斯只是一個非常個別例子，其他地區將不會出現類似情況。歐盟救塞國的措施中附加此一辣招，極可能是目前歐盟和塞浦路斯唯一可行的出路。

希臘發生嚴重的債務危機後，其債券價格急速蒸發，令一眾持有希債的投資者無不損手爛腳。塞浦路斯銀行亦因為持有這些債券而招致嚴重虧損，若未能籌措足夠資金，這些大銀行將有倒閉的危機。終於該國政府在無可奈何的形勢下，在去年向歐盟申請經濟援助。市場本來以為，塞浦路斯今次將會如希臘、葡萄牙和愛爾蘭等，日後只需要承諾控制財赤，或是想辦法增加政府收入，救援的資金便會袋袋平安。不料，歐盟竟然在周日宣布，若想得到歐盟的救助，該國先需要自救，首先要自行籌集58億歐元的資金，然後歐盟才承諾再向其撥出100億歐元。

對於塞浦路斯來說，這是個兩難的局面，囊空如洗的政府要籌集資金，唯一可以做的是向資金充裕的銀行體系求援。不過，這將會令國民不滿，尤其是擁有巨額存款者，他們將會被迫繳付最高達一成的存款稅，結果可能會令資金大量流失，銀行出現擠提。正如該國當地銀行存戶在周日排隊提款的現象，將不斷擴大。不過，若不向存戶開刀，國家根本無力籌得58億歐元。沒有這58億歐元，歐盟必會拒絕向其施救，令其最大銀行最終宣布破產，整個國家的經濟亦會土崩瓦解。

所以在權衡過兩個選擇後，兩害取其輕，塞浦路斯政府最後唯有向存戶開刀，因為該國政府意識到，只要存戶能作出犧牲，令該國銀行渡過難關，待金融體系回復平穩後，這個措施最終便會解除；但假如該國大銀行在失救的情況下破產，全國經濟大崩潰，存戶最終的存款將有可能完全失去了，損失又豈止現在承擔高稅率可比。

面對此局面，亦有人會把責任推在歐盟身上，認為歐盟這次的決定不近人情，更有人認為這是一次向塞浦路斯存戶搶劫的行為。對於這點，其實有商榷之餘地。首先，歐盟在向國家施救方面，亦有很多考慮因素。在過去多年因為經常被指責浪費納稅人的金錢打救肆意揮霍的國家後，歐盟若要再撥巨款救塞浦路斯，恐怕會面對很大的壓力，但假如歐盟可以向其他人證明，塞浦路斯國家亦有出一分力，而歐盟所動用的資金亦比原來少，(原本估計將動用170億歐元)其所面對的壓力便會減少。其次，假如歐盟仿效救意大利和西班牙股，承諾在市場買入塞國債券，從而向塞浦路斯撥款，亦會令債券市場再次波動，勢令早已因為意大利選舉而受過的債市再受衝擊，這亦不是一個好的選擇。

最重要的一點是，正如荷蘭歐元區財長Jeroen Dijsselbloem所講，塞浦路斯銀行體系的資產，是其經濟規模的五倍，若要存戶出一分力讓國家經濟不致破產，這將是十分合理的方案。意識到這點後，歐盟便理直氣壯地向塞浦路斯提出要求。

在權衡過多種情況下，相信塞浦路斯徵收存戶稅是一個痛苦的決定，但對於歐盟和塞浦路斯來說，卻可能是唯一可行的出路。剩下的問題是，當地人民會否團結起來支持政府，心甘情願支付存款稅了。

財經觀察

## 穆迪：對信貸市場不利

穆迪投資表示，要存戶承擔損失，對於信貸市場來說，是負面的消息，而且與歐元區過去的財經援助方案，包括最近救援西班牙銀行的行動有異。

塞浦路斯向銀行存戶徵收存款稅，作為獲取歐盟財政援助的其中一個條件，目的是挽救該國的大型銀行，但令市場憂慮該國的銀行將會出現擠提。穆迪投資表示，此舉將會令存戶有損失，對塞浦路斯的借貸人來說是負面消息，對其他歐洲銀行的借貸人來說，亦是負面的消息，因為標誌着歐盟將會限制或是取消對歐洲銀行信貸者的系統性援助。

## 歐盟改口風 美股跌幅收窄

歐元區成員國塞浦路斯強迫銀行存戶承擔救助成本，極大打擊存戶信心，全球股市一度下跌，但其後由於歐盟官員指措施可以彈性處理，加上塞國有意保護小額存戶，美國股市在大跌超過100點後，跌幅急收窄至30點，報14483點，歐洲股市的跌幅亦縮小。

### 日股挫2.7% 出口股最傷

昨日亞太區內全部股指下跌，股票市值蒸發近2000億美元(15523億港元)，約相當於塞浦路斯國內生產總值(GDP)的8倍。東京交易午段，摩根士丹利(MSCI)亞太股指跌2%至133.95點，逼近去年7月份以來最大跌幅，截至上週，該指數今年以來上漲5.6%。

日經225指數昨日收跌2.7%，歐債危機重現，日圓重新成為避險目標，昨日兌所有主要貨幣升值，拖累日本出口股下跌，豐田(Toyota)跌3.4%，東京電子(Tokyo Electron)跌5.3%，服裝品牌優衣庫(Uniqlo)母公司迅銷集團(Fast Retailing)跌3.7%。原材料生產商領跌亞太股，全球最大的兩間礦業公司必和必拓(BHP)及力拓(Rio Tinto)分別跌2.4%和2.9%，拖累澳股跌2.1%。摩根士丹利材料市場近期將持續走軟。

歐股方面，交易早段，斯托克(Stoxx)歐洲600指數急跌1.2%至293.74點，見3周最大跌幅，當時歐洲領先300指數跌1.1%，其中銀行股跌2.2%。意大利和西班牙

股市開市分別跌2.8%和2.9%，其他主要國家股市跌幅在1%左右，塞浦路斯和希臘股市昨日因假期休市。表現投資者避險情緒的斯托克50波動指數急升逾20%，升幅逼



▲日經225指數昨日收跌2.7%，歐債危機重現，日圓重新成為避險目標

## 金價返1600美元水平

塞浦路斯徵收銀行存款稅，引發市場極大回響，擔心歐債危機再度加劇，拖累歐元和商品齊跌。德國兩年期票據息跌破零水平，西班牙及意大利債息齊升。倫敦市場早段，歐元兌美元一度跌1.1%至1.2925，日圓兌美元升0.5%至94.80。金價一度升1.1%，回升至每盎司1600美元以上水平。

歐元區財長3月16日達成協議，強迫塞浦路斯的銀行業分擔援助成本。評級機構穆迪周一表示，銀行存戶徵稅對整個歐洲的銀行存戶是負面消息。市場分析指出，投資者對此事感到憂慮，因為這將鼓勵銀行存戶把資金轉移至德國這些較為安全的國家，徵收銀

行存款稅是一個危機先例。金價周一回升至每盎司1600美元以上水平，本月來首見，投資者擔心歐債危機惡化，資金重新進入金市避險。現貨金周一曾經歷1.1%至每盎司1608.60美元，創2月27日以來最高位，新加坡市場交易一度報每盎司1605.35美元。

商品分析員指出，塞浦路斯事件引起歐債危機風險提升，資金重投黃金。紐約4月期金價格一度升0.9%至每盎司1607.60美元，同樣創2月27日以來高位，稍後略為回吐至每盎司1603.70美元。其他貴金屬走勢參差，現貨白金價格一度跌1.1%

近19個月來次高。隨後因塞國有意調低小額存戶存款稅率，歐股跌幅收窄，但多國跌幅仍逾1%。

股市急跌反映投資者避險情緒上升，太平洋投資管理公司(Pimco)的格羅斯(Bill Gross)在社交網絡Twitter上寫道，「塞浦路斯危機使風險交易退居二線」，他建議投資者拋售歐股。

另外，俄羅斯股市昨日早段跌2.3%，跌幅見4個月最大，最大兩間銀行均跌3%。主要由於俄羅斯在塞浦路斯有大量存款，是徵收存款稅的直接受害者，據穆迪估計，受影響的俄存款可達310億美元。分析稱這在行業間並不是秘密，海外投資者將持續拋售俄羅斯股票。

摩根士丹利則建議投資者拋售高風險銀行股，稱存款稅「似乎又打破了一個禁忌」。分析表示，塞國徵收存款稅不僅為歐債危機以來首例，也是一種極端措施，將會把恐慌情緒傳導至其他邊緣國家，擔心將造成部分資金外流。

巴克萊(Barclays)分析師相對樂觀一點，他們認為，塞國的情況對其他邊緣國家在存款外流和債務危機方面的影響有限，比求援國在更早時候做出這種決定更好。也有基金經理及交易員認為，目前股市拋售僅為暫時性，是歐洲在向塞浦路斯傳遞信息，要求他們停止錯誤行為。

彭博社/路透社/金融時報/華爾街日報

至每盎司1572.75美元，連續第5天下滑，創年初以來最長跌勢。現貨銀價一度升0.5%至每盎司28.90美元。鈀金價格則跌2%至每盎司760.45美元。分析指出，塞浦路斯事件對黃金市場最有影響。

### 德債息跌破零水平

塞浦路斯史無前例向銀行存戶徵稅，導致金融市場波動，德國政府債券急升，兩年期債息逾兩個月來首度跌破零水平。德國兩年期債息一度跌5基點至負0.003%。西班牙10年期債息一度跳升15基點至5.07%，意大利同類債息升13基點至4.73%。周一德國債券的波幅率是歐元區市場最高，其他的是奧地利和法國。

根據彭博和歐洲金融分析員協會，今年截至3月15日，德國債券跌0.5%，意大利債券回報有0.3%，西班牙債券升3.7%。

彭博社