

樓泡成爲本港經濟最大隱患

國際貨幣基金組織代表團訪港之後發表一份總結報告，認為本港經濟基礎良好與財政穩健，加上健全的金融體系監管制度，有能力應對未來挑戰，但需要注意潛在風險，尤其是利率趨升將導致物業市場調整加快，繼而影響實體經濟。事實上，近月本港樓價再度上升，逼近歷史高位，市民置業購買力指數急速惡化，顯示樓市泡沫風險變本加厲，成為當前本港經濟最大的隱患。

今年第三季本港經濟增長百分之一點九，但同期整體住宅樓價升幅卻接近百分之十，樓價繼續遠遠跑在經濟的前頭，市民收入與樓價水平差距又再擴大。上月初當局出招加碼調控樓市、進一步遏抑物業投資性需求是有其必要，否則本港樓市陷入失控狀態，資產泡沫面臨漲爆危機，恐對本港經濟帶來災難性的打擊。

國際貨幣基金發表的總結報告直指本港金融體系規管和監察有良好往績，能夠有效防範系統性風險，但本

港經濟存在三大風險，不可掉以輕心，包括美國加息速度可能較預期為快、內地相關風險帶來壓力以及本港物業市場價格加速調整，這份國基會報告可說是一語中的。

首先，本港已追隨美國變相加息了。即使美國聯儲局加息步伐仍然存在不確定性因素，但近月長債孳息抽升，顯著推高企業與個人融資成本，美國實際上早已加息，這情況亦出現在本港身上。一個月銀行同業拆息緩緩上升，最新已升破半厘，意味本港拆息觸底回升，呈現持續向上形態，預期拆息按揭每月供樓支出穩步增加，樓市風險不言而喻。

其次，內地與本港經濟息息相關，固然為本港經濟與金融發展帶來黃金機遇，同時也不可忽視相關風險。內地訪港旅客下降對本港旅遊與零售影響立竿見影，上年度海洋公園因為入場人次暴跌而錄得虧損，為○三年沙士以來首次，而內地與本港樓市關連系數也很高，在政策調控下，內地

房市開始降溫，本港樓市也難以獨善其身。

第三，環球金融市場震盪不休，股匯值商品連環下跌，物業資產價格調整不遠了。國際貨幣基金預測明年本港經濟增幅將由今年的百分之一點五，加快增長至百分之一點九，但實際上仍然維持低速增長，這與外圍政經變數太多有關，隨時再驚現黑天鵝。例如意大利修憲公投遭否決，環球金融市場表面上反應平靜，實際上是暗流洶湧。受累政局不穩，意大利第三大銀行融資計劃瀕臨泡湯，最終可能要向政府求救，禍延全球的意大利銀行業危機恐會一觸即發，估值偏高的本港樓價，調整幅度可大可小。

遏抑資產泡沫、嚴防樓市硬着陸危害實體經濟已成為特區政府當務之急，除了推出針對投資需求的調控樓市措施以及加大土地供應力度之外，金管局維持收緊物業按揭成數的逆周期措施也是十分重要。

撐四人集會難成氣候

特區政府就劉小麗、姚松炎、羅冠聰、梁國雄四人提出的司法覆核，昨日已獲高等法院批准，排期本月十五日(下周四)聆訊，再定期開審。

按照本港司法程序，劉小麗等四人的案件排期迅速，估計聖誕新年長假期前將會有所了斷，四人現在「聲稱以議員身份行事」的資格，大概只能去到二○一六年底，不可能去到二○一七年、聖誕新年假期過後，四人就要「執包袱」離開立法會大樓。

而這一切，都是四人咎由自取，今日就要「法債法還」、承擔後果。

然而，四人中的「香港衆志」羅冠聰，前天接受美國CNN訪問時竟說如果議席被褫奪，他一定會上街抗議，並堅稱他只是主張港人「自決」、不是「港獨」。

這真是一派胡言。「自決」就是「港獨」，不是「港獨」又是什麼？難道「港人自決」香港「脫離」中國之後去加入美國加入英國？又如果港人可以自決，新疆、西藏民衆又可以

不可以「自決」？如此一個中國不是要四分五裂、國不成國？更何況，「公投自決」是一項憲制法律行為，要有法理依據，本港是中國一個特區，只有基本法、並無「公投法」，又如何可以實施「自決」？難道叫戴耀廷、鍾庭耀去宣布「公投自決」有效？

更有甚者，二十六名反對派議員，本周六將在中區遮打花園集會，聲援劉小麗等四人。有說反對派這只是「借艇剷禾」，目的是宣傳他們參與特首選委會選戰的人選。但不論目的何在，反對派的「幫拖」之舉，肯定無效，一來「各懷鬼胎」，傳統「泛民」和反對派根本不會「酬身」去支持劉小麗等人，更重要的是，市民對這個集會遊行不會感興趣，一來羅冠聰、姚松炎係違位？二來市民都不想立會再亂下去、香港再「衰」下去，把這些連宣誓也要「搞搞震」的人踢走，理所當然、抵有得做。

關 昭

IMF憂加息增港樓市風險

家庭負債高 環球收水衝擊大

香港的高樓價問題，不但令市民怨聲載道，亦引起國際貨幣基金組織（IMF）關注，指香港樓價估值偏高，一旦加息步伐快過預期，便會產生價格急速調整的風險。儘管金融體系具備承受衝擊的能力，但受制於負財富效應、抵押品價值下調、信貸增長減慢及個人與企業支出減少之間的惡性循環，實體經濟將可能受到影響。IMF又預料，今年香港經濟增長約1.5%，明年則為1.9%。

大公報記者 李永青

IMF的報告指出，由於外圍市況疲弱及樓市已接近上升周期的尾聲，經濟恢復增長的速度或會較慢，未来的主要風險包括美國加息步伐較預期急速、中國內地相關風險帶來的壓力，以及本港物業市場價格加速調整。

中期經濟增長潛力2.5%至3%

中期而言，經濟增長潛力預計約為2.5至3%。人口老化壓力將會在2021年後削弱結構性財政狀況，因此香港有需要作出長遠財政規劃以緩減跌幅。

財政司司長曾俊華表示，歡迎IMF再次肯定香港健全監管制度及強而有力的政策框架，並指香港經濟處於穩步溫和增長的情況，勞工市場亦保持穩定，加上政府財政健康，香港有信心、有經驗，亦有能力應對未來的挑戰。他表示，會繼續密切留意市場的情況，並會適時按需要採取恰當的措施以維持宏觀經濟及金融穩定。他亦有信心香港可以繼續善用其獨特優勢，把握與內地日趨緊密的經濟和金融合作所帶來的龐大機遇。

逆周期措施減金融體系風險

IMF代表團認為《長遠房屋策略》及《香港2030+》體現出政府有決心透過督導土地、規劃與基建發展及市區重建，綜合解決房屋短缺問題。鑑於樓價再度上升，代表團贊同當局維持三管齊下的對策遏



IMF對香港經濟分析摘要	
●讚揚港政策框架強有力、金融體系監管健全	
●料今年經濟增1.5%，明年增1.9%	
●贊同港遏樓市風險對策：增供應、審慎監管、印花稅打擊炒賣	
●讚揚港金融體系規管有良好往績，能有效防範系統性風險	
●作為國際金融中心，香港可把握內地增長與全球融合的機遇	
●重申支持聯匯制度，認為有關制度是最適合香港的安排	
●指港樓價偏高，若利率快速上升，可能影響實體經濟	

◀IMF最新報告對本港樓市表示關注，指本港樓價估值偏高，一旦加息步伐快過預期，便會產生價格急速調整的風險

支持聯匯 助應對跨境資金流

【大公報訊】記者李永青報道：雖然面對環球種種挑戰，但IMF認為，受惠於審慎的財政政策及健全的金融體系監管，香港已建立強大的緩衝機制以對抗不利環境，特別是財政儲備達本地生產總值的35%，相等於23個月政府開支，國際投資頭寸淨值相當於本地生產總值的3.55倍。

同時，香港銀行資本充裕，遠高於《巴塞爾協定三》水平，流動性覆蓋及穩定資金來源的使用均有所增加。香港作為一個與環球金融服務融合的小規模開放型經濟體系，聯繫匯率制度提供了可靠的基石以應對龐大跨境資金流的衝擊。

IMF代表團重申其對聯繫匯率制度的支持，認為有關制度是最適合香港的安排。對香港這個與全球金融服務業接軌的小規模、開放型經濟體系而言，聯繫匯率制度是維持穩定的基石。香港作為先進經濟體與中國內地之間貿易與金融聯繫的樞紐，實施與美元聯繫的匯率制度最為合適。

短期應實施財政刺激方案

報告提及，財政政策作為香港需求管理的主要槓桿，有需要在支持社會整體需求，及為應對人口老化的長遠挑戰而需作為緩衝兩者之間作出平衡。短期而言，鑑於產出缺

口顯著而持續、外圍環境艱難及自動穩定機制薄弱，香港應實施進一步的財政刺激方案。在2016至2017年度財政預算中所制定的提振措施乃適當之舉，但若力度最終不足（不論是由於收入高於預期或支出未能達標）而增長仍然疲弱，便需要在2017至2018財政年度加推刺激方案。短期財政措施若能配合長遠目標並提前支出的時間表，將有助確保順周期的支持措施不會為長期的財政趨勢加添壓力。在可行範圍內，建議可以考慮的措施包括增加房屋供應與基建配套的資本開支，以及為應對人口老化、提高勞動人口參與率及鼓勵創新推出的針對性措施。

港經濟明年受三大負面影響

【大公報訊】記者林靜文報道：美國聯儲局加息速度預期加快、主要市場的貿易保護主義可能升溫等不明朗因素，加上內地經濟增長放緩，令本港經濟蒙上霧霾。近期多家機構調查均顯示，香港來年經濟增長疲弱，除了外圍因素影響，也與現時本港政治爭拗不斷有關，特許公認會計師公會（ACCA）香港分會最新調查顯示，近九成半受訪會員對本港來年經濟和營商環境感到悲觀，「政治環境」、「內地經濟增長放緩」和「樓價及租金高企」是為香港經濟帶來負面影響的三大因素。

香港總商會早前預測，香港明年實體經濟增長為1%至2%，通脹則維持2.5%至3%的水平。花旗則預期，明年香港GDP增速將從今年的1.5%加快至1.8%。ACCA香港分會上月訪問了超過300位會員，了解他們對2017年香港經濟前景及營商環境的預測和看法，結果顯示，有58%受訪者認為來年本港GDP增長不足2%，更有5%認為會出現負增長。ACCA香港分會政策主管朱暖暉昨日在記者會上表示，有58%受訪會員認為香港經

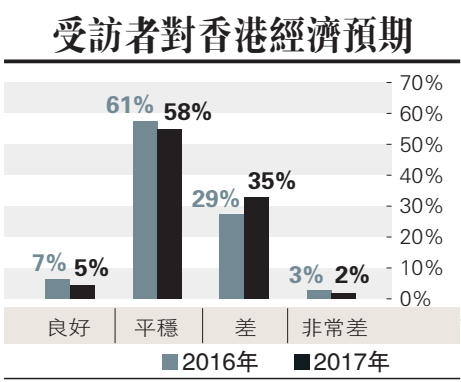
濟表現平平，37%受訪者更認為本港經濟表現會差或非常差。對於「政治環境」對香港經濟的影響，她強調，任何地方政局不穩或政治分化均會對社會氣氛造成負面影響，但認為「環球經濟狀況」和「法規轉變」對實體經濟的衝擊更大。

美經濟變化對中小企影響大

內地經濟的走勢與本港經濟息息相關，有76%受訪會員認為，內地經濟增長放緩對

香港經濟帶來非常大的影響或者大影響。朱暖暉特別提及，在受訪會員中，大企業認為內地經濟對本港經濟影響較大，但中小企則認為美國經濟變化對港影響更大。而大型企業普遍對來年經濟展望較中小企樂觀，產品和市場等收入來源更多樣化。

對於外圍環境，朱暖暉認為，特朗普有關提升中國出口關稅，以及退出TPP等政策方向的實際效應仍需時觀察，增添了本港經濟的不明朗因素。



◀特許公認會計師公會香港分會政策主管朱暖暉
大公報記者林靜文攝

涉操控拆息 滙控遭罰2.8億

【大公報訊】滙控（00005）又再遭罰賠大錢。針對操控歐元區銀行同業拆借利率（Euribor），歐盟反托辣斯監管機關昨日向滙控、摩根大通集團和法國農業信貸銀行開罰。根據聲明，滙控等三家銀行需要支付合共4.85億歐元（約港幣40.49億元）罰款，其中滙控遭罰3360萬歐元，約2.8億港元。摩根大通遭罰最重，達到3.37億歐元，約28.14億港元。

傳滙控已否認指控

歐盟執行委員Margrethe Vestager在記者會上表示，今次行動向市場傳遞一個明

確的信息，銀行與所有企業皆必須恪遵歐盟規定。

消息稱，除上述三行外，巴克萊、德銀、摩通、蘇格蘭皇家銀行均被指操控Euribor，但有關銀行正與歐盟委員會商討和解，部分銀行將達成協議以換取九折計算罰款。消息稱，歐盟最快將於下月，通知是否同意和解的銀行罰款決議。不過滙控已否認指控，並已撤出與歐盟談判行列。

資料顯示，Euribor為歐元區內銀行同業拆借利率的基準，根據反壟斷最高罰則，操控Euribor的罰款，最高可達金融機構全年收益的10%。