



從連日來報章的報導，看到多數人（包括傳媒）對這些產品仍存有少許誤解，足以證明其複雜性。雷曼倒閉只是一個導火線，其實令產品持有人蒙受損失的，是在於背後抵押品的價值。這些抵押品或未必全和雷曼掛鉤，也可能和美國的

延續一年多的次按金融風暴，九月中再掀起大浪。世界各地股市暴跌，但對港人更直接影響的是迷你債券事件。過萬人投資雷曼兄弟的產品，總額達一百二十七億元。很多人可能是被銀行職員極力推介下，把這些產品看為高息存款一樣。傳媒和議員的焦點，似乎都集中於這些債券背後是和一些「最高風險」的信貸衍生工具掛鉤，質疑中介銀行推銷手法是否有誤導成分。很多投訴是針對銀行職員推銷時沒有提過雷曼的名字，如果知道是和雷曼有關便一定不會接觸云云。其實在今年風暴前，雷曼是美國百年老字號，響噹噹的名氣比香港一般中小型銀行更佳。兩三年前，任何金融界人士，甚至評級或監管機構都不會覺得它有甚麼問題。就算在今年八月，還沒有很多人相信雷曼會倒閉。

這次事件可引起幾方面的反省。不知是否自卑心理作怪，香港經常標榜自己是世界一級金融中心，每當有任何新鮮金融產品或條例，都第一時間引進市場。筆者曾於投資銀行工作，負責設計結構產品，客戶都是公司或基金，從沒想過一些極複雜的產品可隨便於一般銀行購買得到。這些產品所承受的風險，有時行內專業人士也要花很多時間才明白，產品介紹要數頁紙，顯然把這些產品向一般銀行客戶推薦並不合適。在歐美購買結構產品，須經過財務顧問，並要回答很多問題，才可證明自己是合格投資者。今次很多迷你債券買家都只是追求少許回報，遭遇值得同情。在社會風氣和盈利壓力的影響下，香港銀行就是看中很多人只求回報、不理風險的心態。市況理想時當然沒問題，但如果市場逆轉便很容易遭受損失。

金融風暴下的回報

● 周家樂

次按沒有直接關連，但其價值極有機會受到近來信貸緊張的影響。在未有明確資料前，無從估計實際虧損的程度。最主要的問題就是出於抵押品的低透明度。就算雷曼未倒閉，投資者要在到期日前贖回債券，可能會驚覺其價值已大幅下降。這些問題資產減值，正是導致很多金融機構嚴重虧損的主因。幾年前，不要說前線推銷員，就算評級機構專家也認為這種產品風險極低。但有一點值得留意的是，就算在現時的環境下，只要投資的產品並不是急於立即贖回，仍有大部分投資產品沒有這些迷你債券的特徵，只要把產品繼續持有，招致嚴重損失的機會還不大。不顧一切把全部投資拋售吐現，並不一定是明智的做法。如已投資了結構產品，可能應先設法理解要面對的風險，才作出相應的處理，反比因市場恐慌倉卒做出決定為佳。

這次事件亦可喚醒人關注公司倒閉的機會。美國現正面對八十年來最嚴峻的金融危機，很多倒閉公司都曾是資本雄厚、名聲響亮的大機構，歐洲的情況也是一樣。香港銀行一向十分穩健，但把一生積蓄放在同一產品和地方，始終並非理想的做法。就算把所有積蓄放於同一銀行，也應考慮分散於多於一種類別的資產，才比較安全。

金融海嘯看來還未平息。這次風暴讓大眾付出沉重代價，但應可成為將來活生生的例子，教育各參與者在投資前認清產品特點的重要性。在八七股災後，美國的監管條例和結構都作出不少改動，卻引致各類金融工具的過度擴張。希望今次風暴後，風險管理的原則更得到各方面的重視。從基督徒的角度看，這叫我們更認清誰是真正掌權者。我們一切從神而來，神亦可隨時奪去。（伯一 21）在紛亂的環境下，如果學習到：不要憂慮，先求他的國和他的義（太六 33），這投資的回報便更為值得。

（作者為本會會友，金融界從業人員）



從十月三十一日到十一月一日

● 區伯平牧師

從一開始，基督教會就是由無遠弗屆的傳道者、壯烈殉道的堅貞之士、品格高潔的知名先賢、及無數默默見證的無名信徒建立起來的。除了為若干著名聖徒設立特別紀念日之外，由第五世紀開始，不同地區教會也在年中定下一日，專誠向離世聖徒致敬，並藉以激勵信徒，承先啟後見證主。

與此同時，英、法及歐陸地區雖然漸次歸信基督，信眾卻免不了仍然保留著不少遠古的民間迷信及衍生出來的風習。例如十月三十一日是近似「盂蘭」的節日，他們認為這是幽靈回魂作惡的一夜。於是有種種祭鬼、驅鬼等混雜信仰的活動。教會不但未能消除信徒這些傳統異教習俗，甚至被某些不正確的意念滲入信仰生活之中。

一方面是從俗，一方面又是抗衡文化，以致將世俗聖化（to christianize the secular），羅馬的教會主後八三五年將原本於五月中旬舉行的歷代無名聖徒紀念日改在每年十一月一

日舉行，並稱這日為「諸聖日」（All Saints' Day）；於是「諸聖日」的前夕十月三十一日就是Hallowe'en。這是「Evening of the Hallowed」的縮寫，字意是「諸聖日前夕」；作用是引導信徒，既然要隨俗「攪鬼」，不如索性思念歷代教會先賢好了。自始，各地教會亦仿效，劃一了這思念往昔信徒的「諸聖日」；社會亦採納了將十月三十一日冠以Hallowe'en這稱號。

時代演替，傳統風習的內涵意義亦被轉化。Hallowe'en 的習俗於十九世紀傳入民風活潑的美國之後，迅速演變成扮鬼扮馬、縱情胡鬧的另類兒童節；也曾因過度荒誕導致不少悲劇，以至立例管制。但這扭曲了的 Hallowe'en 卻隨美國文化傳播而流行至世界各地。由一九六五年開始，「聯合國兒童基金會」更選定在這段兒童「反斗」遊玩的日子進行週年募捐。也許每逢近十月底你都收到這機構的募捐信哩！

近年，扭曲了的 Hallowe'en 更演變為部分成年人的「化妝嘉年華會」，是娛樂場所的龐大商機。可惜「新時代」的教會不懂得珍重前賢的奮鬥和寶貴遺產，這類時代見證的契機，就白白落入世俗的口袋裡，甚至被它牽著走。

很多教會已經渾然忘記了已有逾千年歷史、用意深長的「諸聖日」。也許更少信徒知道，馬丁路德是在一五一七年十月三十一日這一天公告那石破天驚的《九十五條》，質疑當日教會的弊病，導致轟轟烈烈的宗教改革，為人類文明開啟一個新里程。

從十月三十一日到十一月一日，見證了歷代教會飲水思源與前赴後繼的精神，並教會審視文化的智慧和勇氣，也見證了歷代信徒堅守真道的忠誠和剛毅。但願十一月一日「諸聖日」成為我們信仰生命尋根與奮進的楷模。

（作者為康怡堂堂主任）

