

惠譽料中國經濟增8.2%

稱減息機會微 高盛估全年減半厘

最新預測

美國評級機構惠譽和投行高盛昨日同發布全球經濟展望，兩機構對今年中國經濟增速的看法頗為接近，惠譽預測中國今年經濟增長率8.2%，高盛則料為8.1%。但對於中國政府的貨幣政策預期就有分歧，高盛認為今年內地會有兩次減息，減息幅度為50個點子，而惠譽則指，政府貨幣政策彈性遠小於08年金融海嘯時期，減息的可能性很微。

本報記者 劉靜遠

高盛首席亞太經濟分析師布凱南昨預料，今年中國經濟增長為8.1%，明年則較樂觀，為8.7%。另外預測今年香港的經濟增長3.6%。他又指，內地今年的減息幅度約為50點子，次數會少於市場預期。除非通脹指數CPI跌至4%以下，政府才有較強的動機減息。而該行預料上月內地由於春節期間食品漲價，通脹為4.1%，本月才回落至3%，此後會逐漸下降。

高盛：利率是重要政策工具

他續指，由於金融管制，中國受歐債的影響很小，而中央的信貸緊縮政策自去年10月起，已有轉向，未來利率仍會是重要政策工具。但更值得關注的是，中國的貸款額度對GDP的比率，遠高於一般發達國家水平，故而貸款增長速度過快，可能會帶來問題。但是他又認為，上月內地的新增貸款，應未及外界預期的1.1萬億人民幣。

惠譽：財政政策調控經濟

至於評級機構惠譽雖然對今年中國經濟增速有相似預測，認為有8.2%，也接近IMF昨日預測的8.25%，但對於中國政府的貨幣政策則另有見地。惠譽亞太區主權評級主管Andrew Colquhoun表示，08至09年金融海嘯時，政府以貨幣政策刺激經濟，大幅推高信貸增長超過30%，隨之引起貸款質量下降和通脹的後遺症，也使現時的政策空間小於當年。他預期央行今年不會下調利率，只會下調存款準備金率，整體貨幣政策仍然偏緊，並轉而從財政政策著手。



▲左起：高盛首席亞太經濟分析師布凱南，首席歐洲經濟分析師裴修，首席經濟分析師哈哲思

►惠譽亞太區主權評級主管Andrew Colquhoun（左）預期，內地今年不會減息，轉而從財政政策著手調控經濟

他接着強調，內地新建房屋建設為整體經濟增長貢獻約3%，但近期內地城市樓價按月調查結果顯示，樓價下跌的城市比重持續增加，這或會導致新建房屋數量下跌，衝擊經濟。另外，國內出口也會因環球經濟疲軟而大受挑戰。他相信中國近期的經濟放緩是結構性問題，主要是發展模式過於側重工業和投資，以及銀行體系不夠完善，並且通脹壓力仍偏高。

歐元區復蘇始能化解危機

惠譽對香港地區貨幣的最新信貸評級為AA+，展望為穩定。該行認為歐債危機是今年全球經濟最大風險，被問及可能的解決方案，惠譽主權評級部門全球負責人斯金格表示，如果希臘救助談判破裂，危機可能會迅速蔓延至意大利、西班牙、葡萄牙、愛爾蘭等國家，危及整個歐洲並持續更長時間。他相信歐盟區全面解體和財政政治統一兩個極端都不太可能出現，最終會有一個折衷的方案，但代價不菲。



他續指，若希臘無法償還3月20日到期的144億歐元債務，不能就財政緊縮達成協議，將帶來切實風險，這對歐元區仍至關重要。他指歐洲金融穩定機構資金不足，對市場僅有心理幫助，歐央行亦難以如美聯儲般推出量化寬鬆政策，因此危機的解決，有賴於歐元區經濟的整體復蘇。

證券業促取消延長交易時段

證券及期貨從業員工會昨日與財經事務及庫務局副局長梁鳳儀會面，並且遞交請願信，要求取消第二階段延長交易時間。工會認為，第二階段延長交易會令行業萎縮，導致中小型券商入不敷支，無助行業發展。

證券及期貨從業員工會會長林德明表示，港交所（00388）實施首階段延長交易時間後，無助提升國際競爭力，而且在首階段加時後，成交額並無增長，卻影響到從業員於午飯時的推廣活動，甚至影響其他行業，如餐飲業。他擔憂進一步延長時間會加大成本，且現時成交下跌，行業有裁員壓力，中小型券商能夠收支平衡已不錯。

他指出，工會曾向港交所表達訴求，但港交所並無

中銀推商業綜合理財戶口

中銀香港（02388）昨日宣布，推出全新「商業綜合理財戶口」一站式銀行服務，讓客戶可集中管理名下多個帳戶，包括存款、貸款、押匯及投資等，藉以提高營運效率和成本效益。

由即日起至2012年3月31日開立中銀香港「商業

考慮業界訴求，且沒有真正了解行業運作，卻一意孤行，所以希望政府介入，重新向業界進行諮詢，甚至暫停延長交易時間計劃。他表示，倘政府漠視訴求，工會不排除有進一步行動，包括遊行等。

對於業界反對實施第二階段延長交易時間，同行的立法會議員王國興表示，財經事務及庫務局副局長梁鳳儀願意聽取業界的意見，局方願意作出溝通。他稱，將於本月9日與港交所行政總裁李小加會晤，希望港交所擱置於3月實施第二階段延長交易時間。

他又指出，若港交所忽視業界意見，對香港金融中心有負面影響，對業界及香港經濟帶來很大的打擊，因此希望港交所和政府切實考慮有關影響，才解決問題。

綜合理財戶口」，可享一系列迎新優惠，包括特優港元儲蓄存款年利率高達1.12%、開戶口後首六個月豁免匯入電匯手續費及網上匯出電匯服務收費六折優惠、豁免首年服務月費，以及首年發薪指示費全免優惠。

去年本港珠寶出口未受全球經濟低迷影響，按年大幅上升35%，出口總值高達466億元，成為本港主要出口產品中表現最好的類別。香港珠寶玉石廠商會會長劉偉光昨預料，受全球經濟不明朗及內地經濟放緩影響，今年本港珠寶出口將會放緩，但相信出口總值仍有500億元，按年增長10%。

劉偉光指出，美國作為本港珠寶出口最大的市場，但去年出口至美國市場的珠寶不跌反升，加上珠寶商正不斷開拓新興市場，特別是越南等東南亞地區，故相信今年珠寶出口可維持去年水平，甚至上升達一成。香港鑽石總會會長馬端宜亦表示，雖然今年鑽石等珠寶出口及零售增長均會放緩，但料仍有5%至10%的升幅，並預計下周（2月14日）情人節期間的珠寶銷售將有10%至15%的升幅。

另外，貿發局將於2月16至20日在會展舉行第29屆「香港國際珠寶展2012」，向國際買家推廣本地創意設計。展會匯聚來自48個國家及地區合共超過3100家參展商，數目為歷屆之冠。首次參展國家包括阿根廷、丹麥和緬甸，展覽設立17個地區展館。

恒生銀行（00011）昨發表研究報告表示，今年內地經濟增長將平穩放緩，或從去年的9.2%放緩至8.3%，但硬着陸的機會不高。該行認為，短期內中國人民銀行不大可能大幅放寬貨幣政策；當局可能透過減稅及發行地方政府債券等手段積極支持經濟增長，或准許更多地方政府於本年度發行債券。

該份中國經濟脈搏報告認為，外圍經濟環境惡化、內地房地產市場低迷及地方政府債務沉重，將繼續影響內地經濟發展。其中，預計歐洲債務問題持續，以及美國經濟復蘇步伐未穩，將拖累內地出口增長，出口增速或從去年的20.3%回落至10%，今年貿易順差料將縮減至835億美元。

報告指出，內地今年仍將執行現有的緊縮政策，以防止房價增長過急，房地產固定資產投資今年或進一步放緩，拖累整體固定資產投資的增長，實質的固定資產投資將由去年的16.1%，回落至13.9%。大量地方政府債務到期也是當局面對的另一難題。鑒於明年增地收入勢將減少，不難想像地方政府今年需承受巨大的財務壓力。

短期難放寬貨幣政策

報告續稱，在農曆新年效應下，1月份的消費物價可能略為回升；上月的採購經理指數較預期理想，意味央行短期內不大可能大幅放寬貨幣政策。

在財政政策上，恒生預期內地政府不會大規模推出刺激經濟措施，但當局仍可能透過減稅及發行地方政府債券等手段，積極支持經濟增長。

該行又估計，今年內地的消費物價增速將回落到3%；實質的零售銷售數據上升至13.8%；人民幣貸款餘額增速也會回升至18%。至今年年末，人民幣兌一美元的中間價為6.15元。展望明年，該行料內地的實質經濟增長為8.6%；居民消費物價增幅為3.5%；實質的固定資產投資回升至14.5%；出口增速雖回升至15%，但進口增速也從去年的15%上升至18%，令全年實現貿易順差回落至359億美元。

高盛料美聯儲年中推QE3

高盛首席經濟分析師哈哲思昨日在記者會上表示，預料今年美國GDP增長為2%，雖然近期數據反映經濟有好轉跡象，但仍有隱憂，美國政府有可能繼續實施信貸寬鬆政策，或於年中推第三輪量化寬鬆（QE3），同時維持超低利率。

他並預料今年美國失業率平均為8.25%，同時通脹會處於低水平。歐債危機對其有很大影響，為保障經濟復蘇的速度，會維持超低利率2至3年，一如早前聯儲局所稱，至少維持至2014年底。他預料聯儲局因應數據表現，最快於年中推出QE3，除此之外，也可能考慮以購買資產來代替扭曲操作（OT），以刺激經濟。

他又指出，美國新建房屋數目曾於今年見底回升，雖然近期美國經濟多項數據好轉，但仍有隱憂，包括財政緊縮限制經濟增長、能源供應緊張以及銀行提高借貸標準。



▲八達通行政總裁張耀堂展示最新的八達通產品

八達通推的士獎賞計劃

八達通卡昨宣布，推出專為配合蘋果iPhone使用的「八達通Phone貼」，其運作不受手機訊號干擾，每套售價268元。

八達通行政總裁張耀堂表示，積極鼓勵中小型企業採用電子貨幣，包括茶餐廳等。他續說，全港超過1萬部的士，已有約200部安裝八達通系統，為鼓勵的士業界採用相關系統，集團剛於本周一（6日）推出「密密拍」，單單有貼士」八達通的士獎賞計劃，提出「保證貼士」（guarantee tips），向的士業界每宗交易補貼3元作為獎賞小費。

嘉能可 Xstrata 落實合併



▲斯特拉塔同意與嘉能可合併，持有斯特拉塔股票的股東，每股可換取2.8股嘉能可新股。圖為斯特拉塔的辦公大樓

嘉能可（00805）昨日與瑞士礦商斯特拉塔（Xstrata）發表聯合聲明，雙方達成合併協議，並將通過換股方式進行合併，涉資約620億美元（約4836億港元），成為礦業界歷來最大宗交易。換股價與斯特拉塔2月1日的收市價相比有15.2%的溢價，合併後新公司的估值將達到900億美元（約7020億港元）。

斯特拉塔同意與嘉能可合併，持有斯特拉塔股票的股東，每股可換取2.8股嘉能可新股，但不包括嘉能可已持有的斯特拉塔股票，換股價相當於斯特拉塔於2月1日收市價15.2%溢價。換股後，斯特拉塔的股東，



▲嘉能可現任行政總裁Ivan Glasenberg，將出任合併後新公司的副行政總裁

不包括嘉能可，將持有合併後公司45%權益。

聲明指出，合併後新公司的市值將達到900億美元（約7020億港元），將實現銷售額2090億美元（約16302億港元），並組成一家集探礦、加工、倉儲、運輸及物流於一身的天然資源公司，預料首個財政年度全年的EBITDA協同效應最少為5億美元（約39億港元），並預期2015年的產能將提升11%。

新公司市值7020億

合併後，斯特拉塔現任行政總裁Mick Davis將出任新公司行政總裁，嘉能可現任行政總裁Ivan Glasenberg將出任合併後的副行政總裁。若收購所需條件達致，估計合併可於2012年第三季生效。

嘉能可對斯特拉塔的收購已經醞釀多時，早於去年5月在倫敦和香港兩地同時上市時就有消息稱，嘉能可希望能以上市籌得的資金併購斯特拉塔。不過，合併可能存在暗湧，因斯特拉塔五大投資者之一標準人壽投資公司表明，將投票反對斯特拉塔及嘉能可合併，因為換股比率明顯低估斯特拉塔的資產。另有外電引述消息指出，由於有關交易規模龐大，或引起澳洲等國家提出抗議，歐盟委員會可能就有關併購進行反壟斷調查，令交易增添變數。

合併成功後，兩家公司在業務發展上可以相輔相成，嘉能可用資金協助斯特拉塔擴展業務，而斯特拉塔可為嘉能可的商品交易業務供應原材料。合併後的新公司將成為繼必和必拓、淡水河谷和力拓之後的全球第四大礦業集團，控制全球大約30%的電煤國際貿易量，並成為世界最大的鉍生產商。

嘉能可昨午停牌，報56.5元，跌0.65元或1.13%，成交量13.21萬股，涉746萬元。嘉能可今復牌。

簡訊

天貓交易額目標2000億

阿里巴巴（01688）旗下天貓（前稱淘寶商城），其國際業務總經理黎文昨表示，去年全年交易額超過1000億元（人民幣，下同），今年目標可望翻一番達2000億元。天貓佔全國B2C網上零售市場超過50%份額。

中渝置地上月銷售跌89%

中渝置地（01224）公布，1月份集團合約銷售金額約為9880萬元人民幣，已售建築面積約11500平方米，兩者同比皆下跌約89%。

新意網半年盈利增18.8%

新意網（08008）公布，截至去年12月底止6個月，股東應佔溢利達1.53億元，按年增加18.8%，每股盈利3.78仙，不派中期息。期內，總收益按年上升15.4%，毛利率維持約52%。

俊文預告新購項目盈利佳

俊文寶石（08351）發盈喜，預期去年7月收購的Sharp Wonder，2011年全年未經審核帳目中，息稅前盈利將上升約55%至60%，息稅前盈利率較2010年錄得的6.8%，上升約2.5至3個百分點。

龍源上月發電量減14.8%

龍源電力（00961）昨日宣布，根據集團初步統計，2012年1月集團完成發電量202.09萬兆瓦時，較2011年同比減少14.85%，其中，風電減少3.8%，火電減少28.68%，其他可再生能源發電量增長128.66%。