

# 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，政府才會有較強的動機減息。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應預測，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，並轉而從財政政策着手。



▲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  
本報攝

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

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。該行認為歐債危機會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，工會會向港交所表達訴求，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3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。

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，加上珠寶商正不斷拓拓新興市場，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，甚至上升一成。香港鑽石總會會長馬墉亦表示，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。

### 今年港珠寶出口料增10%

## 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），並預期2015年的產能將提升11%。

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），並組成一家集採礦、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年第三季度生效。

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購併進行反壟斷調查，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，並成為世界最大的鋅生產商。

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。

### 恒生：內地硬着陸機會低

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。鑑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，但仍存隱憂，美國政府有很大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，美國新建房屋數目會於今年見底回升，雖然近期美國多項數據好轉，但仍存隱憂，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  
本報攝

### 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。

### 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12.66%。