



**大公報 經濟**

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

**經濟新聞提要**

- 阿里 13.5 元提出私有化…… B2
- 新界洋房戰賦嶺最旺…… B3
- 希債變相有序違約…… B4
- 船東轉投二手船市場…… B5
- 滬股成功收復半年線…… B9
- 中國力拓 30 新興國市場…… B10

## 澳盛料人幣存款達 9000 億

雖然去年底本港人民幣存款出現下跌，但預期亞太區內貿易將出現反彈，將帶動跨境貿易結算上升，加上人民幣國際化加快，澳盛銀行高級經濟師楊宇霆估計，本港今年年底人民幣存款將升至 9000 億元人民幣。至於點心債方面，他指出，由於人民幣升值預期放緩，加上上半年內地經濟仍不明朗，料要到今年下半年點心債市場才會再度活躍起來。

楊宇霆估計，今年人民幣兌美元將升值 3%，而在岸人民幣兌美元的交易區間，將由現時的正負 0.5 有所擴大，以增加人民幣匯率的靈活性。他又指，由於在岸及離岸息差收窄，加上內地放鬆銀根，內地企業來港貸款需求下降，今年本港人民幣貸款未必能達到去年 308 億元人民幣的水平。

港府及其他金融機構對香港今年經濟增長抱審慎態度，但澳盛銀行預計，今年香港經濟增長可達 4% 至 5%，較市場預期樂觀。楊宇霆解釋，本港外貿可望提早反彈，加上內需持續強勁，而今年多個大型基建項目展開，公共項目開支增加，可望支持就業。

本港樓價方面，由於各地央行繼續寬鬆貨幣政策，他估計，資金會持續流入香港，加上本港仍處於實質負利率狀態，對樓價會有支持。但另一方面，本港工資沒有大幅上升，亦限制樓價上升空間，估計今年本港樓價將會橫行。

至於內地經濟，澳盛銀行大中華區經濟研究總監劉利剛表示，預計今年內地經濟增長有可能達到 9%，亦較市場樂觀。他續稱，由於各地央行推出寬鬆貨幣政策，商品價格將維持高企，中國作為商品最大入口國，會令內地通脹維持高水平。他表示，通脹高企，預計今年貨幣供應 M2 增長 14%，以及估計今年資本淨流入 2.5 萬億元人民幣。他估計，人行年內將會下調存款準備金率 2 次，但仍要視乎銀行的流動性而定。

## 中電信下月銷 iPhone4S

中國電信 (00728) 昨公布，將於 3 月 9 日起向內地客戶銷售 iPhone4S。在線預計將於 3 月 2 日開始。隨着 iPhone4S 推出，中國電信將適當加大營銷投入，促進移動業務有效益規模發展，預計對短期利潤帶來壓力，不過對公司的長期持續增長和價值創造將發揮重要促進作用。中電信昨收 4.6 元，升 4.0729%。

中國電信較早前公布了蘋果公司 iPhone4S (CDMA 版) 的合約套餐價格，計劃分 2 年及 3 年期。2 年期的 16GB 版最低月費為 389 元 (人民幣，下同) 零機價，32GB 版零機價為 489 元起。中電信的合約套餐分 289 元、389 元、489 元三種。聯通 (00762) 分 286 元、386 元、586 元三種。

美銀美林指出，若中電信今年銷售 140 萬部 iPhone4S，將會令手機補貼增加 56 億元。該行相信，市場已明白到銷售 iPhone4S 的好影響，並可為中電信帶來正面增值作用。

不過，麥格理指出，銷售 iPhone4S 令中電信的盈利負面，同時這會為聯通 (00762) 帶來負面競爭，因為聯通銷售 iPhone 失去獨家地位。

申銀萬國分析員陳鳳珠對媒體表示，受惠 iPhone4S 帶動，料下月 3G 淨上客量回升，而且中電信的 iPhone 制式涵蓋範圍更廣，用戶興趣更大，但與聯通一樣，短期需投入更多，料毛利率及 APRU 受壓，故引入 iPhone 屬中長期投資。

## 渣打冀今年增加中小企貸

中小企融資困難，渣打香港行政總裁洪丕正 (下圖) 說，歐洲資金流動性上升，令本港資金較去年下半年相對放鬆，銀行不用於存款息率上過分進取。隨着本港銀行流動性增加，該行會推出相應的貸款活動，如參加財政預算案所提出的中小企貸款擔保計劃，讓銀行於支持中小企方面多一途徑。

在 2009 及 2011 年的上半年，渣打審批貸款額上升一倍，料走勢持續至今年。洪丕正說，中小企對本港經濟重要，因其佔 GDP 比重一半，佔私人就業市場逾一半，但銀行不喜歡呆壞帳，擔心中小企無力償還貸款、風險高，但透過較高貸款利息及抵押品以確保銀行擁有穩定的現金流。

內地央行下調存款準備金率 (RRR)，洪丕正預期，央行年內再下調 2 至 3 次，但需平衡內地經濟增長水平及通脹問題，因應 1 月數據走勢，才決定貨幣政策。下調 RRR 會否令內企減少在港借貸，他指出，因內地過往銀根過緊，故會來港借貸，但長遠不是好現象，本港銀行難以滿足需求，此舉對本港銀行有正面發展，令到本地資金不會過分投放本地以外市場。

樓市方面，農曆年後交投量上升，加上內地放寬存款準備金率，以及希臘達成協議令到資金相對充裕，該行有興趣加強按揭業務，惟按息會因應市場走勢而定。



# 中國四年後貿易量稱冠

## 滙豐：港貿易增速將高於平均水平

中國經濟持續較快增長，增幅跑贏全球主要經濟體系。滙豐銀行昨發表研究報告，展望中國將於 2016 年成為全球最大貿易國，其貿易增長步伐將於 2014 年開始加快，超越美國貿易增長步伐。同時，香港作為中國貿易的重要樞紐，加上拉丁美洲及亞太區之間貿易通道已經開通，預計未來六年香港的貿易增速，將會高於全球平均水平。

本報記者 郭文翰

全球持續面對各種明確可能的經濟挑戰，但國際貿易整體呈現正面的發展趨勢。滙豐亞太區貿易及供應鏈業務區域主管鄭志文 (Simon Constantinides) 認為，預期全球貿易增長步伐，將提前於 2014 年加快，而非市場估計的 2015 年。他解釋，全球經濟增長放緩及收縮的情況，將會於 2014 年結束，貿易量及本地生意總值將同步回升。

### 全球貿易 15 年料增 86%

鄭志文預計，未來 5 年全球貿易將按年增長 3.78%，主要基於預期環球經濟將全面復蘇，到 2017 年至 2021 年期間，由於全球對貿易商品的需求重拾增長動力，全球貿易增長加速，按年上升 6.23%。因此，全球貿易將於未來 15 年增長 86%。

至於內地貿易量方面，鄭志文估計未來 5 年期間，即到 2016 年，按年增長速度將為 6.61%，2017 至 2021 年之間，增長率將升至 7.41%，以 2011 年為基準計算，到 2026 年的 15 年期間，貿易複合增長步伐高達 98.83%。

他認為，中國的貿易架構極為着重商品進口及半製成品出口，反映其作為新貿易經濟體系的地位。由於未來 15 年貿易平均按年增長 6.29%，企業如要跟隨這個變化的步伐，必須於未來 15 年按同一速度提升其國際業務。

就個別行業而言，滙豐預計未來 5 年中國出口的收入機、電視發射器及攝影機將會增加 13.85%，同期進口的印刷及配製機械，增長亦多達 13.23%，顯示消費電子產品行業將繼續推動貿易增長。

### 內地電子產品香港分羹

按市場分類，中國最大的出口夥伴為美國、日本及香港，預計到 2016 年為止，對相關市場的出口增長分別按年上升 5.91%、5.61% 及 4.67%。另外，印度將成為中國增長最快的大型貿易夥伴，預期出口於未來 5 年按年增長 11.25%。巴西亦會成為中國一個規模較大的新興出口夥伴，在農產品、汽車部件及消費電子產品方面，增長預測多達 11.77%。

談及香港貿易表現，滙豐貿易及供應鏈業務主管 (香港及澳門) 趙民忠估計，2012 至 2018 年初，香港



▲ 鄭志文 (右) 預計，未來 5 年全球貿易將按年增長 3.78%。旁為趙民忠 本報攝



◀ 中國的貿易架構極為着重商品進口及半製成品出口

### 2011-2026 年全球貿易展望

地區	複合增長	平均每年增長
全球	86%	—
中國內地	98.83%	6.29%
中國香港	75.39%	3.57%

### 港貿易夥伴未來 5 年增幅

出口	按年增幅	進口	按年增幅
中國	4.57%	美國	7.27%
日本	3.48%	日本	3.86%
美國	1.16%	中國	3.63%

貿易量的增長步伐，將會高於全球的增長幅度，按年增長 4.47%，同期全球按年增長率為 3.84%。隨後香港的增長步伐，將會跟隨全球經濟轉趨平穩。展望未來 15 年 (2012 至 2026 年)，香港的貿易將按年增長 3.57%，等於貿易量複合增長 75.39%。

趙民忠認為，本港作為內地的貿易樞紐，加上於 2015 年後開通拉丁美洲及亞太區之間的貿易通道，以 2011 年為基準，香港貿易指數增長速度，將於 2018 年前高於全球平均水平。他又指，內地消費電子產品貿易不斷壯大，本港在當中擔當重要角色，為內地第三大出口夥伴，僅次於美國及日本。

# 滙控設 490 億基金助中小企



▲ 滙控相信全球貿易在未來幾年將持續成長，特別是在亞洲及拉美地區

繼 2008 年金融海嘯後推出 50 億美元 (約 390 億港元) 的環球中小企貸款基金後，滙控 (00005) 昨日宣布成立 40 億英鎊 (約 490 億港元) 的滙豐國際中小型企業基金，為從事貿易的中小企業提供融資。這反映了滙控相信全球貿易在未來幾年將持續成長，特別是在亞洲及拉美地區，該基金將為英國企業及其他發展海外市場企業提供機會。

外電引述滙控商業銀行全球主管 Alan Keir 表示，該行將撥出資產負債表中的一小部分，以確保可提供融資予希望從事國際貿易的中小企。他續稱，該行上一季的環球貿易融資業務當中，除法國地區之外，其他地區表現都較預期強勁。

據獨立顧問報告顯示，滙控於全球貿易融資業務的市佔率為 9%。該行去年涉及的貿易額達 5000 億美元，相關收入達 25 億美

元，並希望於 4 至 5 年內將收入翻倍。Alan Keir 拒絕評論有關詳情，但指部分歐洲銀行已縮減國際業務擴張計劃，以集中本土的資產負債表，這為集團及其他銀行提供機會。

早前有報道指，因成本太高，滙控拒絕參與英國財政大臣奧斯本發起的 200 億元英鎊的中小企業貸款計劃。是次該行成立 40 億英鎊的基金支援中小企，不知是否有關連。

事實上，滙控已不是首次設立支援中小企的基金。2008 年金融海嘯爆發後，信貸緊縮，中小企業借貸艱難。滙控於 2008 年 12 月時宣布，為全球中小企設立一項金額達 50 億美元 (約 390 億港元) 的環球貸款基金，以確保中小企能繼續取得適當的信貸。其中香港區初期的貸款額度為 40 億港元，後增加一倍至 80 億港元。

## 港中小企可持續發展處初階

一項調查結果顯示，本港中小企處總體平均得分為 58 分 (以 100 為滿分)，處於企業可持續發展的起步階段。理大管理及市場學系教授盧永鴻表示，本港中小企對「可持續發展」概念認識不足，以致企業生命週期較短。他建議中小企應訂立長遠發展目標，並有系統性地實行社會責任。

為提高中小企社會責任，以及鼓勵業界以此作為企業可持續發展的營商模式，香港生產力促進局及香港理工大學合作首次制定「香港中小企企業可持續發展指數」。

盧永鴻指出，過往很多企業都較為短視，企業的目標就只為賺錢，管理層未有為企業設立可持續發展的目標，所以一般企業的生命週期較短。時至今日，包括內地企業，已開始關注企業可

持續發展的重要性，不應只抱著「搵快錢」的觀念，故很多企業已推行社會責任的營商模式，甚至成立相關部門，加強企業的長遠發展。

是次調查主要根據本港 40 家獲公認在企業社會責任方面有優秀表現的中小企，透過分析其社會責任和可持續發展的價值觀、對企業社會責任的管理和項目，以及對經濟、社會、環境可持續發展等三個範疇的表現的成效作出評估。結果顯示，本港中小企仍處於企業可持續發展的起步階段，僅得 58 分。

行業方面，以製造業的得分較高，獲得 64.72 分，反映廠商已經實施部分企業可持續發展措施，而服務業則有 55.86 分，仍處於起步階段。指數中，最高得分的 3 家企業分別為富安集團、正昌環保科技 (集團) 及仁達科技集團。

## 利豐馮國綸：內地中小企融資鬆綁

利豐 (00494) 副主席馮國綸昨日出席論壇時表示，面對歐債問題及《巴塞爾協定三》的資本要求，銀行逐漸收緊信貸，令到中小企面臨融資困難，他認為，內地下調存款準備金率 (RRR)，將有助舒緩內地中小企融資困難問題。

他指出，中國過去 30 年是世界工廠，未來 30 年將成為全球最大消費市場。現時內地的本土消費佔國內生產總值 (GDP) 的 30%，相對美國消費佔 GDP 的 70%，「十二五」期間有關指標將倍增至 60%。

利豐方面，他重申公司並無裁員計劃。另外，他對外國媒體表示，歐美經濟狀況跟預期相若，雖然宏觀經濟疲弱，業務的自然增長會放緩，但收購業務和資產的價格相對便宜，公司今年有可能進行更多併購。