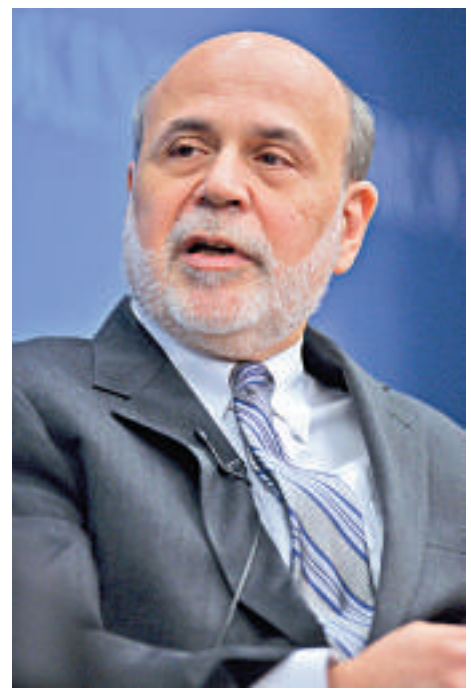
新興市場半年走資七千億

危機料局部爆發 政經穩健免於難

聯儲局將於本周決定是否進一步縮減買債，不過，自從該局宣布將會減少買債後，新興市場資產一直受遏，去年下半年新興市場股債市走資890億美元（約6942億港元）。新興貨幣更在上周五急瀉，阿根廷披索曾大跌18%，俄羅斯盧布亦跌至五年來最弱。不過，分析認為，新興市場今年將不會全部遇到危機，有實力和基本因素良好的國家仍可以幸免於難，情形與數年前爆發的歐債危機不能混為一談。

本報記者 李耀華

▲阿根廷披索突然大幅貶值引發部分新興市場新一輪金融危機，圖為阿根廷總統府



▶伯南克任內功過參半，拯救美經濟同時導致貧富更懸殊

在去年，自從伯南克在五月份表示有意退市後，新興市場的資產便開始遭到投資者唾棄，一直以來向新興市場投放大量資金的投資者，可能會扭轉策略，反過來沽出新興資產，回歸歐美資產。根據專門統計資金流向的EPFR Global表示，由去年6月至去年底，投資者總共從新興市場的股市和債市中抽走資金890億美元。因憂慮聯儲局減少買債和資金流出，新興市場去年的表現乏善可陳，即使資產價值大漲，市場對風險資產的胃納不斷增加，但是新興市場卻並沒有受惠，反而受遏。摩根士丹利資本國際新興市場股市指數在過去12個月間大跌了一成，美銀美林的政府債券指數更大跌了17%。相反地，發達國家的股市卻表現出眾。道指全年升兩成，斯托克歐洲指數升一成七，日本日經指數升四成七，而歐洲的風險資產，例如歐洲高息企業債券亦一同上升。

在上周五，由於市場估計聯儲局或會在本周開會後加速退市，新興貨幣全面急跌，阿根廷披索周五大跌一成八，俄羅斯盧布、南非蘭特亦跌至五年低位，土耳其里拉創歷史新低。新興市場股市亦同告下跌。

兩年流入1550億美元

在2011至2012兩年間，投資者則共向新興市場注入資金1550億美元，主要原因是聯儲局實施量化寬鬆後，令美債孳息急跌，資金爲了尋找出路，便蜂擁流入新興市場。

然而，隨着聯儲局看到美國經濟有自發復甦的跡象而慢慢減少買債，全球經濟增長的火車頭又再轉移至美國一方，甚或連復甦疲弱的歐元區亦被追捧，金融海嘯後新興市場的吸資潮便開始消退。同時，經過多年超高速的經濟增長後，新興市場一旦再無資金流入，所有反映不利經濟的基本因素便陸續浮現，其中一個要算是現時這些市場吸收的入口，已比它們的出口要多。

Saxo銀行的總經濟師Steen Jakobsen認爲，對於新興市場，尤其是亞洲區來說，更加需要較持久但回報低的投資，例如基建項目等，同時亦應要接受較低速的增長。北歐地區則需要增加消費，而南歐地區則要減少消費。

土耳其受影響將較大

不過，並非所有新興市場都會遇到危機，受遏的主要是擁有龐大經常帳赤字的國家，尤其是巴西、印度、印尼、南非和土耳其。這些國家一直以來依賴外國流入熱錢以填補經常帳赤字。另外，國家的政局不穩定，若同時面對經濟問題的國家，例如土耳其，所受到的影響將會很大。

對於外國投資者來說，雖然新興市場的股市和匯市已偏低，相對起歐洲和美國來說已很吸引，但是他們卻仍未敢大手吸納，Steen Jakobsen表示，這是因爲投資者恐防賺取到的金錢不足以抵償未來的損失。不過，亦有業內人士並不一面倒看淡整體新興市場。倫敦Lombard Odier Asset Management的全球固定收益策略員Salman Ahmed表示，在短期而言，資產並不會整體轉移，只會個別國家受到影響。他列舉墨西哥爲例，指出該經濟體一直較平衡，是未來的亮點。

長遠來說，他認爲新興市場仍然有吸引力，在新興市場內，難以找到一個債務與國內生產總值的比例如歐元區般高的國家。同時，新興市場經過多次的危機後，現已對其經濟措施作出改革，現時的問題已難以與2003年和上世紀90年代末期的相比。

拉加德籲小心金融危機

國際貨幣基金組織總裁拉加德警告，聯儲局縮減買債行動的效應將會令那些未能解決貿易收支平衡的弱國受損。

國基會表示，隨着聯儲局縮減買債令美元資金抽走，新興市場近日出現的貨幣和股票沽售潮將會升級。拉加德警告，聯儲局縮減買債所造成的影響將會波及一些未能平衡貿易開支的國家。她在達沃斯出席論壇時表示，現時新興市場明顯地出現新的危機，而且必須小心留意。她的警告是在阿根廷上周發生金融危機後所發表。受到阿根廷披索突然大幅貶值的影響，土耳其、南非、巴西、俄羅斯和印度的貨幣均受影響。

貝萊德主管范克在達沃斯論壇中表示，在部分新興市場，可以見到不少的壓力。投資者本來在新興市場擁有大量投資，但現在已紛紛沽售了這些資產。范克又稱，聯儲局的縮減買債只是加深問題的催化劑，部分國家因未有做好結構性改革，而同時過度依賴中國。印度計劃委員會主管Montek Singh則表示，該國的增長率由8%跌至5%，大部分原因與全球環境無關，而主要是國內出現了結構性的限制。

量寬拉大美貧富差距

隨着美國聯儲局主席伯南克於本月17日完成其任內最後一次正式演說，意味着他即將離開這個責任最大的崗位。伯南克卸任在即，回顧這危機重重的八年任期中，他的成績表上有得亦有失，有人認爲他成功將美國從經濟衰退中挽救過來，有人卻認爲他激起了美國有史以來最大的經濟不平等，使貧富差距擴大。

在伯南克的任期中，他努力下調利率，營造低息環境，以刺激經濟復甦，把美國經濟從谷底拯救過來，並強化經濟的復甦步伐，使今年經濟準備好重新上軌道，這些功績都是有目共睹的。透過下調利率至歷史低位，這位聯儲局主席幫助當地股票市場重新活躍起來。可以肯定的是，他推行的政策幫助到那些退休計劃與股市掛鈎的投資者，而低息環境不但有助刺激房屋銷售，更可透過減低再貸款的按揭成本，提高不少家庭的儲蓄。

可是，「針沒有兩頭利」，有關量化寬鬆政策僅僅是最富裕的1%美國人受惠，股市的上升對普通的市民的影響根本是九牛一毛。再者，有關政策同時激起美國有史以來最大的經濟不平等，美國貧富差距擴大，富者愈富，其他階層的薪金則未見上升。美國的貧富差距曾在經濟衰退時隨着股市下滑而收窄，目前卻再次擴大，情況加劇成爲長遠問題。另外，美國的失業率仍處於高位，很多工人的財政能力下降。

大部分經濟師預期，有關情況在短期內亦不見得會有改變。芝加哥BMO私人銀行首席投資主任Jack Ablin認爲，無可否認聯儲局的政策成功保持美國經濟體系站得着腳，沒有倒下，卻陷入貧富差距加大局面。

伯南克於其任內最後一次正式演說中繼續爲自己的量化寬鬆政策辯護，他表示該政策已對美國經濟有幫助，針對有關局面亦有採取措施解決。雖然如此，數據顯示，由2009年中至2011年，最富裕的7%家庭的平均淨資產上升28%，但另一邊廂，這段期間其他人的淨資產則倒退4%。事實上，自2011年起有關差距進一步增加，因爲按瑞信數據指出，過去兩年股票升得更利害。

無論如何，近月美國經濟數據卻未完全反映經濟復甦，對接任聯儲局主席一職的耶倫來說將會是挑戰。

工商資訊

澳電繼續投資以配合澳門未來發展

【本報消息】澳門電力股份有限公司（澳電）日前假澳門美高梅酒店舉行「駿馬奔騰迎新歲」傳媒午宴，邀得中聯辦經濟部副部長寇明、能源辦主任山禮度等嘉賓出席，與逾百名傳媒代表及記者聚首聯歡，場面熱鬧。

宴會於本月21日中午舉行，澳電行政總裁魏立民致辭感謝各大傳媒的支持，並期望繼續與傳媒保持緊密合作，讓澳電廣泛聽取公衆的意見。魏立民稱，澳門在過去十年的用電量增長率達110%，在剛剛過去的一年亦錄得輕微增長爲1.5%，高峰用電亦增加1.2%。2013年，澳電仍一如既往不斷地爲A組客戶提供收費調整係數優惠（A組客戶包括住宅及中小企客戶，佔總客戶數目達99%），全年向A組客戶提供電力收費調整係數的優惠平均約爲20%，總資助金額爲澳門幣1.14億澳門元。

澳電的總投資額在2013年達澳門幣8.53億元，當中最重要的供電基礎設施項目包括於青洲興建新高壓變電站、澳門大學橫琴島新校區通電、以及位於路氹城及氹仔的110千伏輕軌變電站等。

於2013年，澳電無論在供電穩定性、客戶服務滿意度及職安健方面的成績均令人鼓舞，錄得的平均服務供應指數爲99.9996%，客戶服務滿意度爲歷來最高的87.9%，同時，2013年全年無缺勤工傷意外數字爲「零」，並且實現連續兩年無缺勤工傷意外。所有的服務素質指標均顯示澳電表現保持優良，且超越專營合約所訂的目標，達到此里程碑實在是澳電員工上下一心，對工作認眞的成果。

過去的一年，澳門經濟實現了持續增長，展望2014年，澳門的用電需求將持續增加，大型項目如路氹城的大型賭場項目、輕軌項目、即將興建的公屋等，預計將在未來兩年令總用電量增長4.4%及9.9%，推高用電高峰5.2%及10.8%。面對澳門未來的發展，澳電未來的計劃包括有：兩座位於氹仔及路氹城的輕軌變電站的落成、兩座位於澳門的輕軌變電站、1座位於青洲的66千伏變電站、1座位於新城填海區B地段的地底變電站、新調度中心、第3條蓮花聯網電纜以增加輸入電量、推行階梯式電力收費、於澳門舊區增加變電站，以及評估將舊的發電機組更換成一個新的複式循環天然氣機組等。

澳電管理層與傳媒代表及嘉賓合照

「滙豐博愛單車百萬行2014」舉行

料參與人數及籌款數字將破紀錄

由博愛醫院主辦、香港上海滙豐銀行有限公司（滙豐）冠名贊助的「滙豐博愛單車百萬行2014」將於4月13日（星期日）舉行，這項年度單車盛事已踏入第五屆。今年破天荒移師昂船洲大橋舉行，預計參與人數與籌款數字將打破紀錄。

活動當日，數以千計的參加者將由香港專業教育學院青衣分校出發，沿青衣路、青沙公路踏上昂船洲大橋，直至近昂船路的青沙公路路段折返，回到青衣路的終點結束，全程約10公里，爲全港首個於昂船洲大橋舉行的單車活動。昂船洲大橋景觀壯闊，可飽覽香港西南面一帶離島與海岸景色。參加者可騎單車，近距離欣賞這條全球第二長的斜拉橋的雄姿，絕對是難得的經驗。

為答謝港、台藝人任賢齊及謝安琪繼續擔任活動大使，主辦單位今年精心預備了兩輛出自著名品牌Giant的高級公路單車，作為送給活動大使的紀念禮物

首度於昂船洲大橋舉行

博愛醫院癸巳年董事局主席曾耀祥對今屆活動充滿期望：「今年在昂船洲大橋舉行單車百萬行實在令人興奮。衆所周知，平日我們不能在公路上踏單車，更何況跨海大橋？難得數以千計人浩浩蕩蕩，在這風光明媚的昂船洲大橋上踏單車，場面壯觀。因此，我十分期待本屆有更多人參與這件盛事，支持博愛醫院的工作。」

滙豐香港區總裁馮婉眉表示：「滙豐一向致力推動環保和可持續發展，我們很榮幸繼續支持『滙豐博愛單車百萬行』這項年度的單車盛事。今年活動假香港地標昂船洲大橋舉行，象徵將慈善、運動和香港的有心人連繫在一起。我們致力透過單車百萬行推動綠色生活，希望大家都會大力支持。」

活動宣揚環保健康生活

「滙豐博愛單車百萬行」今年繼續以加強香港市民對單車安全知識、提高道路安全意識，以及宣揚環保健康生活爲主題。爲推廣單車安全，所有參加者於活動期間必須佩戴頭盔，大會將拒絕任何未有佩戴或不正確使用頭盔的參加者參與活動。大會亦建議參加者佩戴其他安全保護裝備。今屆參加者分爲兩個組別，分別是以團體形式參與的「企業精英組」，以及個人名義參與的「個人組」。大會設立「優異籌款獎」、「最高籌款金、銀、銅獎」、「最具創意服飾獎」和「最具創意單車獎」，獎品豐富，包括「滙豐博愛單車百萬行」紀念版黃金單車衣。有意參加人士可以透過官方網頁（http://www.cycleformillions.com）報名，或用郵寄方式遞交表格。截止報名日期爲2014年2月28日。

「滙豐博愛單車百萬行2014」新聞發布會上，主禮嘉賓運輸及房屋局副局長邱誠武、博愛醫院癸巳年董事局主席曾耀祥、滙豐香港區總裁馮婉眉、兩位活動大使任賢齊及謝安琪等，一同出席支持這個一年一度的大型善舉

天際100香港觀景台推「3D迎高接福在天際」

農曆新年將至，爲迎接這喜氣洋洋的傳統節日，天際100香港觀景台由即日至2月16日推出「3D迎高接福在天際」農曆新年推廣活動，邀請訪客到臨全港最高大廈，與大型3D畫像包括「步步高陞ICC」、「一帆風順喜洋洋」及「天際3D人力車」拍下有趣立體照，來個360度新春行大運，寓意新一年步步高陞。另外，每位訪客可免費獲贈優惠總值港幣$168的「天際行運利是」，而香港居民更可尊享小童或長者門票港幣$59優惠（原價港幣$118），而生肖屬馬的香港居民更可尊享「二人同行，一人免費」優惠。此外，天際100香港觀景台亦會於新年期間的周末及公衆假期，舉辦充滿喜慶歡樂氣氛的「天際新年玩藝坊」，以不同材料設計及製作別具個人特色的賀年精品，全面散發喜悅氣氛。

每年大年初二舉辦之傳統的煙花匯演，已成爲香港市民及訪港旅客的一個農曆新年主要賀歲節目，而天際100香港觀景台的東面正是無遮擋欣賞煙花的絕佳位置。天際100香港觀景台誠邀訪客於農曆年初二（2014年2月1日）到臨現場，跟家人愛侶欣賞全球最美的天際線，並以最佳角度從100樓的高空欣賞連環綻放的絢麗煙花，在喝采聲中欣賞瑰麗的維港景色。有關購票詳情，請留意官方網頁公布。

步步高陞ICC：以全港最高大廈環球貿易廣場作主題，手執小道具拍照，在393米高空「更上一層樓」

大亞灣核電2013年實現上網電量441.57億千瓦時

日前，大亞灣核電基地舉行新聞發布會，2013年大亞灣6台核電機組，全年共實現上網電量441.57億千瓦時。截至2013年12月31日，大亞灣核電基地累計上網電量達4823.31億千瓦時，其中輸送香港1899.89億千瓦時。

據了解，大亞灣核電基地2013年上網電量比上年度略有下降，大約減少10億千瓦時，主要原因是兩台機組進行大修。因承擔供港電量主要是大亞灣核電兩台機組，根據協議，大亞灣核電兩台機組發電量的70%供港，因此供港電量也略有下降。

大亞灣核電運營公司總經理蔣興華在新聞發布會上稱，2013年，大亞灣核電基地6台機組連續第三年實現了「6個零」（6台機組無非計劃停機停堆）。其中，大亞灣核電站1號機組自2002年1月以來，連續12年無非計劃停機停堆，至今已安全運行4022天，在法國電力公司統計的國際同類型64台機組中連續4年排名第一。

蔣興華稱，大亞灣核電基地繼續保持國際領先的安全管理水準，自福島核事故後，大亞灣核電基地頻繁與國際對標，汲取國際同行經驗，制訂短、中、長安全提升行動。至今已進行各種安全改進49項，如增加多個移動供電設備、強化嚴重事故應對的應急演習等。在環境安全方面，另據廣東省和香港共計10個環境監測站（點）的長期跟蹤監測，大亞灣核電站環境放射性水準與地區本底相比沒有變化，核電站內陸地、海洋生物種群數量沒有發生變化。