



	漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	19204.42	+109.04 +0.57	深圳B股指數	572.10	-6.26 -1.08
滬深300指數	2394.33	-40.89 -1.68	深證成份指數	9030.59	-170.34 -1.85
上海A股指數	2351.58	-31.84 -1.34	東京日經225指數	8500.02	114.43 1.36
上海B股指數	216.66	-3.83 -1.74	台灣加權平均指數	7181.54	-5.04 -0.07
上證綜合指數	2244.58	-30.43 -1.34	首爾綜合指數	1875.68	+11.11 +0.60
深圳A股指數	884.88	-32.57 -3.65	新加坡海峽時報指數	2791.54	+47.88 +1.75

	漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%
歐洲股市(截至22:00)			歐洲股市(截至22:00)		
倫敦富時100指數	5643.83	-18.59 -0.33	德國DAX指數	6182.33	+3.12 +0.05
法國CAC40指數	3222.06	+22.08 +0.69	西班牙IBEX35指數	8511.4	+84.4 +1
意大利富時MIB指數	15210.61	+17.82 +0.12			

匯豐警告 歐銀撤資首要威脅

2個月兩降港GDP預測 料今年面對艱辛一年

香港文匯報訊（記者 余美玉）匯豐銀行短短2個月內，再次下調香港經濟預測，從原先的4.5%降至3.1%；匯豐經濟研究亞太區聯席主管范力民昨表示，歐洲銀行或因歐債危機加速撤走投放於香港市場的借貸，資金外流或對香港經濟構成首要威脅。

匯豐昨日發表2012年經濟預測，指本港將面對艱辛的一年，本港今年經濟增長僅為3.1%，明年則回升至5.2%，通脹率分別為5.3%及4.8%。內地今明兩年經濟增長分別為8.6%及8.8%，通脹會大幅回落至2.9%及2.6%。該行同時下調歐洲經濟增長至負增長1%，陷入衰退。

歐債到期歐銀「去槓桿化」

匯豐又預期，本港今年樓價將下調15%，恒指年底則有望升至21,500點，較現行水平高一成；A股則受內地放鬆貨幣政策而有所提振，將較現水平升近兩成。該行又指，市場不應憧憬人民幣只單邊升值，年內升值速度亦會放緩至3%。

范力民認為，歐洲銀行「去槓桿化」的進程將隨著歐債陸續到期而加速。為了提高資本充足率及償付能力，歐銀不得不從亞洲市場撤離部分借貸；香港作為大部分歐資銀行的亞洲總部，不可避免地將成為歐銀撤資的「重災區」。他強調，雖然香港去年成功逃脫了衰退的命運，但今年仍有可能陷入衰退。

歐銀撤資影響大過出口跌

匯豐認為，對歐元區的出口目前僅佔香港對外



■左起：魏宏兆，潘達維，范力民及屈宏斌。
香港文匯報記者張偉民攝

出口的1/10，相比之下，一旦歐債危機惡化，相當數量的歐洲資本將從香港撤離，所帶來的金融衝擊遠遠大於出口「降溫」所帶來的負面影響。

尤其在第1季度，包括意大利、希臘、葡萄牙等多國外債都將到期。為了避免任何連約對歐洲銀行系統造成衝擊，范力民強調歐洲銀行很可能在4月前加緊回收投放於香港及其他亞洲新興市場的借貸，一旦歐洲成功渡過「償付危險期」，資本外流速度或放緩。而隨著第二季歐債到期高峰結束後，市場流動性增加，資金會再度回流亞洲，雖然有見歐洲銀行結束亞洲業務，惟相信亞洲銀行具實力可取代外資行的原有業務。

被問及會否有國家脫離歐元區，匯豐外匯策略環球主管潘達維認為歐元區不會解體，德國亦不會退出，因為退出後馬克會成為避險貨幣，推高匯率而拖累出口。他估計歐央行將出手救市，減

低歐債違約風險。

資金緊按息升樓價跌15%

匯豐環球證券策略主管魏宏兆指出，「歐銀西撤」將使得香港本地的流動性緊缺，借貸利率因此持續走高，進而導致樓價下挫幅度擴大，但料不會出現類似1998年的樓市崩塌，預計香港整體樓宇售價將錄得近15%的下跌。受此影響，他預計恒生指數全年目標僅為21,500點，潛在升幅12%，低於內地A股近20%的升幅預測。魏宏兆形容2012年的首要投資目標為「不輸錢」。

整體而言，外資流出的規模和速度將很大程度上左右新一年的香港經濟走勢。但匯豐相信內地經濟實現「軟著陸」和人民銀行逐步放鬆銀根都將對香港經濟發揮巨大的支撐作用，「內地需求」和「本地消費」將避免香港經濟急速下行。

憂資金流走 深創業板爆小股災

香港文匯報訊（記者 袁毅 上海報道）央行公佈去年12月末外匯佔款餘額連續第三個月下降，引發市場對國際資本加速流出中國的憂慮，內地股市下挫，其中深圳創業板更爆發小股災，大跌6.17%，拖累滬深A、B股均跌逾1%。分析認為，上證綜指短線關注2,220-2,240間的支撐力度，如果失守，本輪反彈或告結束。

創業板暴跌6% 10股跌停

滬深兩市受意大利及西班牙國債拍賣順利等利好消息刺激小幅高開，但市場承接力不足，滬深A一度大跌逾2%。午後，中石油拉升帶動有色金屬、銀行股反彈，令股指上行收窄跌幅。截止收盤，深圳創業板指數更暴跌6.17%，收報660點，將近幾日創業板指數

反彈全部吞沒，近10隻股份跌停，僅5隻上漲。

滬指險守30日線，收報2244點，跌1.34%，成交640.3億元（人民幣，下同）；本周滬指終結九連跌，收漲3.75%，成交量較上周放大150%。深證成指收報9,030點，跌1.85%，成交578.8億元，深證成指本周飆4.58%。

外匯佔款餘額連降三個月

兩市僅石油板塊和稀土永磁板塊微幅上漲，其餘全線下跌，醫療器械、環保、傳媒娛樂、陶瓷、水泥、電子信息等板塊跌幅居前。中國石油午後一度漲逾2%，收漲近1%，但無力帶動能源板塊整體走高；銀行股表現穩健跌幅不大。地產股表現不佳，多數地產權重股如萬科A、招商地產等均走低。

央行公佈去年12月末外匯佔款餘額下降約1,003.3億元，為連續第三個月下降。市場人士分析，歐債危機、人民幣升值預期減弱及中國經濟增速放緩加速了資本回流歐美。市場擔憂外匯佔款減少將造成基礎貨幣投放不足，未來流動性或仍將處於趨緊的狀態，對市場或有負面影響。



減稅兼引外資 中證監出手挺A股

香港文匯報訊 繼溫總「出口術」挺A股之後，中證監亦將出手撐股市，表示將出台措施，減免機構投資者的稅收，同時加快審批合格境外機構投資者（QFII）步伐，為A股引入更多海外資金。

據中國證券報引述中證監基金部主任王林表示，將推動出台針對機構投資者的稅收減免、遞延等優惠政策，鼓勵長期投資；並將適當加快審批合格境外機構投資者（QFII）步伐。王林並稱，將研究符合機構投資者需

求的產品和交易方式，對機構投資者在市場准入、業務模式、費率體系、評價激勵等方面，採取更加靈活的制度安排。

推動社保及年金增入市比重

此外，中證監將積極鼓勵社保基金、企業年金、保險公司等機構投資者增加對資本市場投資比重，推動全國基本養老保險基金、住房公積金等長期資金入市，並將積極鼓勵慈善基金、文化基金、教育基金等投資風險

較低的基金產品。

王林指出，基金公司要積極推動機構轉型，從重視增量輕視存量，向增量存量並重轉變，從偏股型、高風險基金產品為主向均衡發展方向轉變，從公募基金產品為主，向公募專戶均衡發展轉變，從境內產品為主，向境內、境外投資兼顧的轉變，積極開拓國際市場。

王林還稱，將積極推動基金業協會成立，更好發揮行業自律和服務職能。

羅兵咸：內地海外併購展望樂觀



■鮑德曄（左）預計今年海外併購的交易活動會有雙位數字增長，旁為諮詢部合夥人陳偉棠。
香港文匯報記者廖毅然攝

香港文匯報訊（記者 廖毅然）羅兵咸永道昨日發表報告指，儘管2011年全球經濟波動，但中國的併購交易活動相當活躍，併購交易達到破紀錄的5364宗，按年增長5%，當中涉及不少大額的私募股權投資交易活動。內地能源企業的海外併購活動亦創新高，該行預計今年仍將持續這趨勢。

企業估值下跌帶來機會

經濟波動使不少企業估值下跌，創造出併購機會，羅兵咸指出，2011年內地企業的海外併購交易數量達到207宗，按年增長10%，交易總金額為429億美元，按年增長12%，均創出歷史新高。資源及能源行業佔整體海外併購交易宗數及金額分別為41.5%及83%，去年16宗金額大於10億美元的海外交易，有14宗來自這行業。

勞工法例才是最大障礙

該行大中華區私募股權基金業務主管兼合夥人鮑德曄稱，內地各行業正出現整合，部分企業必須保持增長及尋找資金支持，另一方面，內地企業變得更成熟及更有經驗，亦促使他們不斷「走出去」。貿易保護主義並

私募基金為重要資本來源

另外，私募股權基金開始成為內地企業發展的重要資本來源。該行指出，去年大額私募股權投資交易，即交易金額為1,000萬美元以上的數量達437宗，按年增加18%，總募集資金為破紀錄的441億美元。

A股急跌無礙 港股「V」彈109點

香港文匯報訊（記者 周紹基）

港股雖然遇着黑色星期五，但仍能保持升勢，恒指高開137點後，曾因受A股掉頭急跌，而令大市跌過22點，但午後出現「V」形反彈，恒指腰圍回升109點，全日收報19204點，成交額531億元。累計全周，恒指升611點，升幅達3.3%，市場普遍認為，港股下周可望上試19500點。

靈獅證券董事總經理蘭常念表示，市場憧憬中央會於春節前後「放水」，才引發港股本周的反彈，由於港股年初至今已升逾800點，加上A股仍偏軟，港股即使下周升至19500點，也會遇上阻力而調整，建議投資者現階段先行沽貨獲利，港股支持位初步在19000點。

靈獅：累積升幅大應沽貨

即月期指升159點，高水70點。國指升117.8點至10637點。憧憬中央再減存款準備金率下，內銀及內房股造好。農行（1288）、工行（1398）、民行（1988）、重農行（3618）及中行（3988）升幅介乎1.72至3.17%。內房股升幅更強，合生（754）、碧桂園（2007）、富力（2777）、恒大（3333）及雅居樂（3383）升3.86至5.85%。

思捷再升4% 百麗跌逾一成

思捷（330）連日反彈，全日升4%，為



■恒生指數收市報19204.42點，上升109.04點，升幅為0.57%，全日成交530.46億元。

升幅最大藍籌，相反，百麗（1880）上季銷售遜預期，昨日曾跌過一成，收市仍挫7%至11.86元，為表現最差的藍籌。iPhone 4S昨日正式在內地發售，但首日開售出現混亂，令北京及上海的蘋果店要停售。獲准銷售iPhone的聯通（762）股價先升後回，全日無升跌，中移動（941）則跌0.78%。

美國宣布制裁三間與伊朗有能源交易的油公司，但內地油股靠穩，中石油（857）升1.86%、中海油（883）升0.4%、中石化（386）升0.23%。盈警股表現受壓，美聯（1200）大跌6%、泰坦（2188）跌5%，中國太平（966）被附屬公司拖累料全年盈利大跌，昨日跌6%。盈喜股就有追捧，莎莎（178）連升兩日，昨日再漲7.6%，保利（119）去年合約銷售額增加近四成至158億人民幣，股價漲近8%。

證監吸實券商 半年巡查157次

香港文匯報訊（記者 周紹基）據外電報道，證監會近期加強了對證券經紀和基金經理的監管，確保他們適當分配客戶的資產，以避免重蹈明富環球破產後遺失客戶資金的覆轍。德勤律師行履約服務部主管Jane McBride指出，近來證監會巡查的次數明顯加多。

證監會最新的數字顯示，截至去年九月底為止，6個月內證監會共辦了157次的風險為本的巡查，按年上升37.7%，每次巡查為期兩星期到一個月。

有律師指，證監會近來的巡查，有別於過去只是視察公司有否遵守規則，及避免參與過度風險的投資活動，該會現在巡查時的姿態更為強硬，問題也頗尖銳，類似正式的調查，引來了業界的微言。證監會則回應指，巡查嚴謹不反映有潛在威脅，只是責任所在，並指有意擴大監察隊伍規模。

德銀高層涉賄料 憂挫輪市信心

另一方面，廉署昨日落案起訴德銀1名高層及4名投資者，控告他們涉嫌買賣德銀發行的窩輪時，分別受賄或行賄超過2400萬元。投資者學會主席譚紹興表示，案件令本港散戶擔心投資輪證的公平問題，但形容廉署的行動有助撥亂反正。他估計，今次的事件應該是德銀高層馬善智（本案被告之一），涉嫌收受被告投資者的賄款，然後向涉案投資者提供買賣「窩輪」的意見。

他個人推測，可能被告預先知道某一隻窩輪會「被炒起」，預先向有關投資者「通報」，令涉案的投資者可以在短時間內，在風險相對較低下賺快錢。他認為，若此情況屬實，有關操作將嚴重損害其他投資者的利益，及本港國際金融中心的形象，證監會需要進一步加強市場監察。