

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%					
香港恒生指數	19686.92	+59.17	+0.30	深市B股指數	581.14	-1.47	-0.25	悉尼普通股指數	4280.64	+2.98	+0.07
滬深300指數	2422.19	-38.41	-1.56	深證成份指數	9115.27	-148.82	-1.61	新西蘭NZ50	3247.50	+12.70	+0.39
上海A股指數	2374.30	-33.62	-1.40	東京日經225指數	8550.58	+84.18	+0.99	雅加達綜合指數	3978.13	+23.37	+0.59
上海B股指數	221.14	-1.06	-0.48	台灣加權平均指數	7233.69	+12.61	+0.17	吉隆坡綜合指數	1517.38	-1.98	-0.13
上證綜合指數	2266.38	-31.99	-1.39	首爾綜合指數	1892.39	-0.35	-0.02	曼谷證交所指數	1051.64	-4.90	-0.46
深圳A股指數	875.68	-24.16	-2.69	新加坡海峽時報指數	2795.40	-20.45	-0.73	馬尼拉綜合指數	4677.62	+34.86	+0.75
						歐洲股市(截至21:47)					
						倫敦富時100指數			5695.01	+1.06	+0.02
						德國DAX指數			6358.30	+25.37	+0.40
						法國CAC40指數			3264.79	-5.20	-0.16
						西班牙IBEX35指數			8448.7	-86.6	-1.01
						意大利富時MIB指數			15243.37	-82.61	-0.54

# 信貸需求旺 港銀資金將更緊

## 金管局：今年特別關注信貸增長及流動性管理

香港文匯報訊(記者 馬子豪)金管局昨表示，存貸比率不斷上升顯示本港銀行流動性偏緊，加上銀行界今年預期信貸擴張勢頭仍會持續，本港資金勢必更緊，局方將在今年重點監察信貸增長及銀行流動性管理。另外，會不時檢討收緊按揭措施的成效，何時會放鬆則無時間表，並強調樓價非調整措施的最大考慮。

2010年本港信貸急劇增長，令金管局於去年上半年推行連番舉措，以控制貸款增長，加上去年下半年經濟前景不穩，打擊企業貸款意欲，令去年本港貸款按年增長20.2%，較2010年的28.6%顯著回落；惟港銀存貸比率卻升至84.5%的高位。

### 貸存率高企反映流動性偏緊

金管局副總裁阮國恒昨在介紹今年的工作重點時表示，局方並未設立特定指標來衡量貸存比率是否健康，惟現時比例已升至歷史較高水平，表明銀行流動性特別是港元流動性已經偏緊。他續稱，大部分銀行表示在2012年仍將擴張信貸，主要因為市場的貸款需求仍然強勁，但金管局亦提醒業界密切監視資產質量以及流動比率變化。

數據顯示，去年本港銀行整體存貸比率高達66.9%，相比2010年上升5.3個百分點；其中，港元貸存比率由2010年的78.1%，升至去年的84.5%。去年整體貸款增長20%，其中去年上半年累計升幅27.9%，貸款增速自7月之後出現明顯放緩；直至12月，新增貸款額環比下跌0.7%。

### 阮國恒：未達令人擔心水平

雖然本地貸款年增長率已回落至兩成，但貸存比率仍升至84.5%，阮國恒雖謂未達到令人擔心水平，但坦言港銀流動性有趨緊的情況。對於會否仿效內地，為貸存比率制定劃一安全線，他表示，銀行資金安排及資金來源不同，難以制定劃一指標。

至於本地貸款增長，阮國恒引述從銀行業向金管局反映的意見顯示，業界預計市場貸款需求持續，故信貸仍會繼續擴張趨勢，但會謹慎地擴張業務。去年內地企業紛紛來港融資，計及去年首九個月，內地企業貸款的風險承擔，約佔銀行總資產的13%至14%；他認為，即使內地經濟放緩，其對港銀資產質素的影響仍是未知數，將密切留意內地相關貸款的變化。

被問及離岸人民幣業務快速發展是否會進一步擠壓港元流動性時，阮國恒承認港銀的人民幣資產缺乏出路，以往在計算銀行整體流動性時只包含少量現金，存在局限性。他表示金管局正探討放寬香港銀行將部分人民幣資產加入流動資產，以提高銀行的整體流動性。



■阮國恒稱，貸存比率現時已升至歷史較高水平，表明銀行流動性已經偏緊。 資料圖片

步擠壓港元流動性時，阮國恒承認港銀的人民幣資產缺乏出路，以往在計算銀行整體流動性時只包含少量現金，存在局限性。他表示金管局正探討放寬香港銀行將部分人民幣資產加入流動資產，以提高銀行的整體流動性。

### 內地投融資已佔港銀業務14%

總結去年港銀首季表現，首季銀行的盈利增長22%；首三季淨息差則降至1.23%，惟單計第三季則回升至1.27%。

談到2012年工作重點時，阮國恒重申銀行流動性仍將是金管局監管的重點。他首次明確指出將與內地監管機構合作加強對香港銀行內地相關業務的監管，包括港銀購買的內地分行票

據以及其他融資放貸業務。阮國恒透露現時內地投融資已佔據香港銀行業務總量的13%-14%。

### 歐銀上月減貸6%續去槓桿化

另在歐債危機下，歐洲銀行積極去槓桿化，減少亞洲區業務，就本港而言，歐洲銀行在本港的貸款總量仍有5%升幅，惟單計去年12月，歐資行在港的放貸額卻較11月份減少6%；而歐資行佔本地銀行業務總量則不足10%。阮國恒亦指，從過去數月的亞洲銀團貸款市場數據顯示，以往向參與程度較高的歐洲銀行貸款確有收縮趨勢，不排除歐資行對本地銀行業務仍有進一步去槓桿化的壓力。

## 按揭增速大放緩 樓按未擬放鬆

香港文匯報訊(記者 馬子豪)至於按揭市場，數據顯示，去年住宅按揭貸款按年上升8%，增速僅相當於2010年的一半。金管局副總裁阮國恒昨指，主要因為6月出的一系列的逆周期措施使樓市投資降溫，將不時因應樓市變化檢討相關措施，至於何時放鬆則無時間表。

### 樓價升跌非最大考慮

自2009年10月起，金管局已推出四輪針對按揭風險的逆周期措施，但自去年下半年始，樓市交投轉趨淡靜，市場有呼聲要求放寬此前的收緊措施，以防樓市一直向下沉。

阮國恒表示，按揭佔銀行業務比重較大，故以上措施的調整，乃因應銀行按揭業務的風險變化，非樓市變化；強調樓價升跌僅為逆周期措施的參考因素之一，非最大考慮。

### 內地客按揭佔整體4%

對於市場普遍認為內地人來港置業，變相推高本地樓價，阮國恒透露，自去年6月當局起，限制主要收入來源非主要來自本港的銀行客戶申請按揭以來，有關宗數不多，平均來自內地的按揭約佔整體4%，貸款金額佔比亦相若。

## 大鱷今年料增6240億新彈藥

香港文匯報訊 綜合外電消息，昨公佈的數據顯示，亞洲對沖基金去年12月下跌1.09%，令去年基金回報率進一步下滑。這是亞洲對沖基金自08年金融危機以來，首次在該地區創下年度負收益。不過，巴克萊的報告顯示，投資者今年可能會向全球對沖基金投入約800億美元(約6,240億港元)

新資金，創2007年以來最高水平。研究機構Eurekahedge的報告指出，對沖基金去年在除日本以外亞洲地區的表現為下跌12.7%，在歐洲下跌6.46%，在日本跌1.27%、北美地區下跌0.97%。報告表示，拉美地區對沖基金去年寫下2.39%漲幅，因受到巴西高利率的提振。

香港文匯報訊(記者 劉璇)施羅德投資管理多元化資產基金香港區投資主管高倫表示，現時歐債危機時歐股將有大的潛在危機，經濟有嚴重衰退的可能，伴隨政治的不穩定，令歐元區解體機會很大。

他說，現時的歐洲債息除愛爾蘭外，其他仍然向上，現時政策迫使人民為銀行問題理單，動搖投資者信心。歐元區解體機會率達20%，在此情況下，歐元區今年GDP則為負5.7%，全球經濟負0.7%，今年歐洲股票將下跌35%，高倫稱若該情況真的發生，正是抄底的好時候。

看好亞洲具防守性高息股 另一方面，他估計歐元區衰退機會達65%，今年歐元區GDP增長負1.8%，全球GDP上升1.8%。此外，目前該區政治不穩，加上歐元區債券息率仍有上升趨勢，有15%可能性在首季推出第一輪量化寬鬆措施。假如該情況真的發生，預計歐元區今年GDP將會上升1%，全球的GDP上升3.4%。

對於亞洲經濟，高倫稱，亞洲的經濟增長在全球範圍表現較好，看好負債低且強勁增長的公司和防守性較強的高息股票。

## 期指尾市急插 港股假前添壓



■港股昨日表現仍造好，收升59點，主成交645億元。 中通社

香港文匯報訊(記者 卓建安)雖然內地股市經過前日強勁的上升後昨日出現明顯回吐，但港股昨日表現仍造好，恒指收市報19,686點，升59點或0.3%，但昨日即期指收市則跌88點至19,598點，較現貨低水88點。有分析指出，由於臨近農曆新年假期，投資者較為保守，短期港股有一定的回吐壓力，港股在現水平有待整固。港股昨日呈整固格局，波幅不大，全日基本在19,600點至19,700點之間窄幅上落。港股昨日主成交額達645億元，較

前日略微減少5%。

### 內銀資源股急升後回軟

前日升幅強勁的內銀、資源板塊昨日回軟，其中工行(1398)收市跌0.37%至5.33元，中行(3988)收市亦跌0.3%至3.28元；江銅(0358)收市跌0.21%至19.1元，中鋁(2600)收市跌1.55%至3.8元。

### 氣氛轉審慎 二萬阻力大

對於如何看港股後市，英業環球資產管理董事總經理陳炳強昨日表示，港股升穿19,200點後出現大陽燭，配合大成交，走勢向好，但港股升至高位，投資者「懼高」，故港股昨日升幅不大。加上農曆新年假期將至，外圍市場若有大波動，港股將未能及時反映，現時入市的風險較大，故投資者在農曆新年假期前較為保守。他預計恒指在20,000點關口有阻力，成交或略減。

耀才證券高級分析師植耀輝亦表示，難料港股龍年開市能否紅盤高開，故建議散戶可先在接近20,000點水平減持。

香港文匯報訊(記者 劉璇)施羅德投資管理多元化資產基金香港區投資主管高倫表示，現時歐債危機時歐股將有大的潛在危機，經濟有嚴重衰退的可能，伴隨政治的不穩定，令歐元區解體機會很大。

他說，現時的歐洲債息除愛爾蘭外，其他仍然向上，現時政策迫使人民為銀行問題理單，動搖投資者信心。歐元區解體機會率達20%，在此情況下，歐元區今年GDP則為負5.7%，全球經濟負0.7%，今年歐洲股票將下跌35%，高倫稱若該情況真的發生，正是抄底的好時候。

看好亞洲具防守性高息股 另一方面，他估計歐元區衰退機會達65%，今年歐元區GDP增長負1.8%，全球GDP上升1.8%。此外，目前該區政治不穩，加上歐元區債券息率仍有上升趨勢，有15%可能性在首季推出第一輪量化寬鬆措施。假如該情況真的發生，預計歐元區今年GDP將會上升1%，全球的GDP上升3.4%。

對於亞洲經濟，高倫稱，亞洲的經濟增長在全球範圍表現較好，看好負債低且強勁增長的公司和防守性較強的高息股票。

## 「歐洲股神」信民企股未死



■安東尼波頓預期，當市場復甦時，民企的表現可帶來更大的利益。 香港文匯報記者劉璇攝

### 旗下基金民企佔比維持逾20%

安東尼波頓昨日現身富達活動時坦言，去年他所管理的「中國特殊情況基金」表現萎靡，港股9至10月的表現更是他職業生涯以來所經歷的最差情況，並指由於該基金涵蓋較多小規模的企業，或導致基金表現不佳。但認為長遠而言，民企股仍可看好，並預期當市場復甦時，民企的表現可帶來更大的利益，他會維持旗下基金民企佔比超過20%比重。

### 多隻重貨股份 股價瀉逾五成

回看安東尼波頓去年曾經重貨的股份，如霸王(1338)、蒙牛(2319)、李寧(2331)、比亞迪(1211)、株洲南車(3898)以及碧生源(0926)等等，全部都是接二連三出事。霸王前年被曝洗髮水含致癌物，去年跌跌64%；李寧及比亞迪亦因績差，去年分別大插63%及59%；株洲南車在溫州動車事故後，去年插水44%；蒙牛涉及三聚氫胺，去年跌12%；去年已跌64%的碧生源，今年初涉廣告違規，股價在其1月6日發盈警後再累跌42%。

不過，安東尼波頓昨說，他仍然看好內地民企，並指雖然去年多間於美國上市的內地民企爆出醜聞，但相信，美國將會改善其上市制度，以提升上市企業的質素。至於問及對該基金同樣重貨、市盈率高達50倍的中聯通(0762)的看法，他則以不評論個股為由拒絕回應。

同時，對於早前關於他明年不再續約該基金的傳聞，他回應將會繼續管理該基金至少至2013年4月，惟階段未有最後決定會否續約及繼續管理該基金。

### 中國經濟穩增續吸資金流入

安東尼波頓預計，中國經濟不會出現硬著陸。中國的經濟增長率會下跌，但仍會保持7%至8%的增長，相對其他國家而言這仍非常吸引。中產階級會迅速壯大且日益富有，加上政府持續支持的政策，將繼續推動內地經濟活動。未來的12個月是投資中國的決定時刻，因為中國的經濟並不會瀕臨崩潰，並且繁榮的時期亦已過去。資金會從出現債務問題而且前景一般的發達國家流出，進入高速增長的發展中國家，如中國。

### 通脹回落將有更多寬鬆措施

從內地最新的經濟數據看，目前通脹正在回落，貨幣政策也有正在放緩的跡象。他稱，繼人行自2008年以來首次下調存款準備金率後，相信未來會有更多寬鬆措施，政策重點由控制通脹轉移至刺激增長。但寬鬆政策的速度和方式會受到內地經濟發展以及已發展國家會否步入衰退所影響。

安東尼波頓認為，未來內地確實存在有銀行壞賬的潛在風險，但他相信政府擁有足夠的資源處理有關問題。2012年房地產市場前景欠佳。投資策略方面，他對消費及服務性行業保持樂觀；對出口、商品、基建、銀行及房地產則減持比重。

香港文匯報訊(記者 馬子豪、李昌鴻)申銀萬國正式在港推出RQFII(人民幣境外合格機構投資者)基金一申萬人民幣投資基金，總投資額為9億元人民幣。另外，博時國際首隻RQFII產品博時人民幣債券基金18日開始在港發售，最低認購額為人民幣10,000元。

## 申銀RQFII基金逾半買國債

香港文匯報訊(記者 馬子豪、李昌鴻)申銀萬國正式在港推出RQFII(人民幣境外合格機構投資者)基金一申萬人民幣投資基金，總投資額為9億元人民幣。另外，博時國際首隻RQFII產品博時人民幣債券基金18日開始在港發售，最低認購額為人民幣10,000元。

### 博時RQFII基金無鎖定期

另外，博時國際首隻RQFII產品博時人民幣債券基金18日開始在港發售。據悉，該基金首次最低認購額為人民幣10,000元。認購不設鎖定期，可每日贖回。其資產的100%將全部投資於境內固定收益市場，並提供了不同評級及不同息率的多元化債券選擇，投資對象包括上交所買賣的債券市場以及中國銀行間債券市場。該基金採取先到先得的形式公開發售，認購時間為1月18日至2月17日。

### 入場費1萬 擬每季派息

申萬人民幣投資基金的資產分配為10%投資於內地A股及股本基金，餘下90%則投資於內地債券，當中逾半為國債。散戶最低入場費為1萬元人民幣，認購費用最高5%，每年管理費1.2%，計劃每季派息一次。該行基金經理王德捷指，預計今年內地債券回報率可維持於4%至7%的水平，認為可抵銷手續費。

## 永隆調高人幣定存息

香港文匯報訊 本港開人民幣資金門戶，港銀繼續加摺資金。永隆銀行宣布，今日將人民幣3至12個月定期存款，調高0.15厘至0.35厘，開戶門檻為2萬元。3個月息率為1.55厘，6個月1.8厘，12個月則為2厘。