

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%							
香港恆生指數	21018.46	+319.27	+1.54	深市B股指數	593.61	+9.35	+1.60	悉尼普通股指數	4363.67	+18.77	+0.43
滬深300指數	2528.24	+70.28	+2.86	深證成份指數	9557.58	+290.86	+3.14	新西蘭NZ50	3324.67	+9.52	+0.29
上海A股指數	2459.40	+58.37	+2.43	東京日經225指數	9015.59	+98.07	+1.10	雅加達綜合指數	3988.70	+33.25	+0.84
上海B股指數	227.43	+3.60	+1.61	台灣加權平均指數	7869.91	+162.47	+2.11	吉隆坡綜合指數	1553.18	+14.41	+0.94
上證綜合指數	2347.53	+55.63	+2.43	首爾綜合指數	2003.73	+22.14	+1.12	曼谷證交所指數	1116.08	+14.96	+1.36
深圳A股指數	935.18	+25.18	+2.77	新加坡海峽時報指數	2982.20	+24.42	+0.83	馬尼拉綜合指數	4805.80	+49.82	+1.05
								歐洲股市(截至21:25)			
								倫敦富時100指數	5891.79	+1.53	+0.03
								德國DAX指數	6802.33	+48.13	+0.71
								法國CAC40指數	3427.90	+16.36	+0.48
								西班牙IBEX35指數	8903.4	+56.5	+0.64
								意大利富時MIB指數	16803	+311.29	+1.89

# 評級機構矛頭指向亞洲

## 標普：多個政府換屆存變數 降級負面因素大過海嘯

香港文匯報訊(記者 馬子豪)信貸評級機構在去年底、今年初連環下調歐洲國家的信貸評級之後，最近將矛頭指向亞洲。標準普爾昨表示，區內多個政府今年換屆，政治取決或阻慢政府應對經濟逆轉的反應，令經濟出現大波動，在評級方面的負面因素還大過金融海嘯時。又點名指以財政狀況惡化的日本及信貸擴張過快的越南遭下調評級機會最大；不過，該行則預料，香港新特首會維持香港經濟自由度。

2008年金融海嘯後，亞洲被奉為領導世界經濟的新火頭。然而，事隔數年，亞洲區內卻存在隱憂。標準普爾昨發表《政治問題或影響亞洲區應對經濟衝擊》報告，指亞洲地區的評級或會較2008至2009年金融海嘯期間，面臨更大的負面影響；更甚的是，亞洲區內多個地區將於今年內進行領導人換屆，施政注意力或會集中於當地政治議題，即使在經濟艱難時，亦未必會推刺激政策，預計區內經濟將面臨大幅波動。

能令當地領導人難以施政。他指出，當地領導人今年或會專注於當地之政治議題，對經濟問題難免會有所忽略，故即使面對經濟放緩，亦未必會推刺激政策，令經濟變得反覆。

### 港經濟具深度可保「AAA」

但陳錦榮強調，暫時看不到因為香港政府班子轉換，會出現重大的政策轉變。他解釋，本港經濟有相當深度，加上市場自由及靈活，足夠支持現時的「AAA」評級。

至於內地，由於通脹仍高，陳錦榮料政策會逐步放鬆，人行不會過密下調存款準備金率。因歐美經濟不景，內地出口及製造業將面臨不景氣，失業率仍會上升，故為了舒緩此困境，預料今年人民幣的升值速度將會減慢。

### 歐債對經濟損害甚於海嘯

陳錦榮續指，因市場對於歐債問題已消化一段時間，故重演2008年時重大金融震盪的機會不大；惟個別歐洲國家或會出現衰退，債務問題令經濟增長措施不能推出，故對經濟的損害，最終可能比金融海嘯期間更為負面。



中國內地-10月「十八大」選出新一屆中央領導班子



韓國-12月韓國總統選舉

### 今年主要地區政府換屆

3月	香港特首選舉
4月	法國總統選舉
10月	中國內地中央領導班子換屆
11月	美國總統選舉
12月	韓國總統選舉

標普認為，亞洲區內多個地區今年將進行領導人換屆，焦點集中政治議題，面對經濟波動或會疏於應付。

資料圖片

## 三大評級機構早已唱淡亞洲

香港文匯報訊(記者 涂若奔)三大評級機構近期紛紛唱淡亞洲經濟前景。穆迪早前預料，歐美出口需求放緩將持續至2012年中，導致大部分亞洲經濟體的GDP增幅遜於2011年。惠譽亦認為，亞洲無法免疫於全球經濟風險，故將2012年的GDP增幅預期從7.4%下調至6.8%。

### 標普穆迪憂內地換屆影響

標普聲稱亞洲多個政府換屆或將影響經濟，而穆迪此前亦曾發表過類似看法。穆迪資深經濟學家Glenn Levine於去年12月底指出，亞太地區主要經濟體包括台灣及韓國舉行大選，加上中國內地也將於今年秋天進行領導人換屆，擔憂「政治情勢變化將成為亞洲區最需要關注的風險」。該行另一高級經濟分析師李宇寧亦預料，2012年亞洲區將面對貨幣政策收緊及出口疲弱等不利因素，料多個經濟體的經濟增幅將下滑，並且將持續至2012年上半年。

### 惠譽料經濟增長降至6.8%

惠譽亞太區主權評級主管Andrew Colquhoun亦早在去年12月初就警告稱，將下調亞洲國家的經濟增長預期，原因是歐債危機影響了全球經濟增長前景，亞洲亦難獨善其身。聖誕過後該機構果然宣布，下調2012年亞洲地區經濟增長預期至6.8%，又稱這反映出全球經濟前景惡化，以及一些國家緊縮政策的滯後影響，包括亞洲兩大巨頭中國內地和印度。

惠譽還在一份報告中特別點名韓國，稱朝鮮領導人金正日去世後，韓國與朝鮮的緊張局勢升級，韓國的信用評級可能會因此受到損害。不過之後又補充說，「目前來看這樣的結果不會出現」。報告又稱，亞洲新興經濟體的財政狀況較為穩健，主權信用良好，增長前景依然相對強勁，只是「無法對世界其他地區的問題免疫」。

### 亞洲四小龍GDP料僅「保二」

標普去年底也發表報告指出，由於歐美經濟趨緩，以出口為導向的亞洲國家，2012年經濟成長將出現「暴跌(plummet)」態勢，起碼有超過10個國家經濟成長都比2011年大幅衰退。其中亞洲四小龍今年GDP頂多「保二」。

## 大行：IMF高估歐債對華影響

香港文匯報訊(記者 涂若奔)國際貨幣基金組織(IMF)本周聲稱，受歐債危機影響，中國2012年的經濟增幅可能較此前基本預估再降約4個百分點。但多數大行和分析师對此不認同，認為歐元區的衰退有可能較預期溫和，且中國內地對出口的依賴程度已經大為降低，相信今年經濟仍可實現「軟著陸」。

### 野村轉軟：硬著陸機會低

路透社引述高盛首席亞洲分析師Michael Buchanan預料，2012年內地的經濟增幅為8.6%，高於外界預估。他稱，如若1月份的經濟數據疲軟，相信主要是恰逢農曆新年導致整體活動放緩。野村分析師去年底曾聲稱，內地經濟在2014年底以前出現「硬著陸」的機率為三分之一，甚至在上周五還堅持這一觀點，但昨日已改口稱「偏向於認為這不太可能」。

### 分析：內地貿易依賴大降

路透社還引述專欄文章指出，IMF太過專注歐洲，以致忽視了內地對貿易聯繫的依賴已較2008年危機之前大為降低。2011年內地淨出口對GDP增速貢獻為0.5個百分點，遠不及2007年的貢獻2.5個百分點。目前消費佔GDP比重已升至50%以上，相信內需已填補了經濟中的閒置產能。另外，即便全球金融系統重陷08年的危機，內地由於尚未全面開放資本賬戶，其金融系統也會受到保護。目前中資銀行對外資銀行負債不到其債務總額的1%，而包括主權債在內的海外資產只佔資產的2%。

另外，IMF建議中央政府推出相當於GDP規模3%的一攬子財政措施刺激經濟，亦遭受不少質疑。有分析指出，內地經濟不向歐洲，中央政府不能容忍財政赤字與GDP之比達到5%。而按照IMF自身的計算來看，內地的地方債務和中央政府債務總計已經相當於GDP的80%，因此今年內地不可能再推出類似於「四萬億」的大規模救市措施。

## 日本越南降級機會最大

香港文匯報訊(記者 馬子豪)標普發報告警告亞洲經濟風險，其中更點名直指日本及越南，面臨較大降級風險，主要由於日本財政情況並不樂觀；越南則面對信貸擴張過快的問題，當經濟下滑時，資產質素急劇惡化。

### 日債務問題遠超歐豬國

有分析師指出，日本經歷去年地震及海嘯後，政府急需資金進行重建；然而，國民及企業已對日本政府失去信心，普遍不再「捱義氣」買日債；加上日債息率亦不斷被推低，現為全球第二低，僅次於瑞士，令市場債價興趣進一步大減，政府苦無融資能力，無力作出公共開支。

截至去年底，日本的國債超過1,000萬億日圓，佔國內生產總值比率超過200%，超越歐豬希臘，形勢之危急，已使得IMF於本月6日(周一)派團到日本，調查當地債務情況。現時，日本銀行已增持日本公債至空前水平，根據日本央行資料，截至去年9月底，商業銀行和保險公司等日本國內金融機構

持有的日債達575.5萬億日圓(約7.5萬億美元)。

### 評級機構屢降日本評級

另一方面，當地企業莫說要買公債，因看淡經濟前景，連投資擴張的意慾亦備受打擊，寧可持有現金；而一般消費者亦不敢消費，換句話說，日本已欠缺經濟增長的動力。

事實上，標普早於去年1月將日本評級由AA調低AA-，4月再將評級展望降為負面，11月再威脅降級。而惠譽於去年5月時亦將日本評級展望列為負面，評級維持於AA。穆迪則於去年8月底調低日本評級降至Aa3。

### 越南存在惡性通脹問題

至於越南經濟則存在惡性通脹的問題，通脹率長期處於近20%的水平，是亞洲區內通脹問題最嚴重的國家；當地銀行體系的風險亦相當高，去年越南信貸擴張達13%，當地央行急於放寬銀行流通量，包括重組5間銀行，這亦難怪標普點名。



日本國債規模超過1,000萬億日圓，佔國內生產總值比率超過200%，債台高築，經濟前景堪憂。資料圖片



越南存在惡性通脹問題，通脹長期高企在20%水平，同時又面臨信貸擴張過快的問題。資料圖片

## 復星醫藥傳下季IPO 籌逾46.8億

香港文匯報訊(記者 劉璇)市場消息指，從2011年起醞釀來港上市的復星國際(0656)旗下復星醫藥已向港交所(0388)遞交上市申請，擬於今年第二季掛牌，集資金額6億至8億美元(約46.8億至62.4億元)，H股發行不超過已發行總股本20%。瑞銀、摩通、德銀及中金為其安排行。

### 集資額最多減近半

市傳最快於去年10月底前掛牌內地醫藥健康產業公司復星醫藥，已在A股上市，卻遲遲未登陸港市場，有分析員稱或受去年外圍經濟因素，以及新股市場萎靡不振之影響，復星醫藥望而卻步，希望選擇適當時機再戰香港。該公司集資規模早在2011年3月份最初確定約10億美元，是次調低至6億至8億美元。

路透社消息，中國有色金屬(8306)擬分拆海外礦業資產於5月底前啟動上市工作，上市事宜已通過港交所審批，上市資產主要包括位於非洲的銅業務。今年其在非洲的業務利潤有望超過20億元人民幣，按年增近倍。集團副總經理陶星虎預計，該集團在贊比亞的銅產量將從去年的5萬噸增至今年最低8萬噸，2015年前爭取達25萬噸；粗銅產量則將從去年的15萬噸增至今年的18萬噸，明年將達到25萬噸。

### 美企子部門擬港上市

另據英國《金融時報》消息，專注能源投資的美國資產管理公司EIG Global Energy Partners計劃將旗下投資工具Gateway從高盛(Goldman Sachs)的美國電子交易平台摘牌，數月內將轉赴香港上市。

### 必瘦站錄33倍超購

此外，必瘦站(1830)公開發售錄得33倍超額認購，國際配售部分錄得超過1倍，啟動回撥機制，公開發售7,500萬股股份，配售方面則發售1.75億股。公開發售部分申請人每人至少穩獲一手，集資淨額約為1.84億元。



香港文匯報訊(記者 周紹基)英皇證券(0717)董事總經理楊珮詩(見圖)表示，該行配售與包銷業務去年遇上挑戰，而現時手頭有一至兩隻IPO包銷正進行，並已進入尾聲，隨著今年第二、三季市況好轉，希望可爭取到數隻IPO入表申請上市。

英皇證券執行董事陳錫華又稱，該行首隻基金於去年第四季開始運作，隨著今年第一季市況轉好，預期今年資產管理的規模會有增長。

## 英皇證券：二、三季申請數隻IPO

香港文匯報訊(記者 周紹基)英皇證券(0717)董事總經理楊珮詩(見圖)表示，該行配售與包銷業務去年遇上挑戰，而現時手頭有一至兩隻IPO包銷正進行，並已進入尾聲，隨著今年第二、三季市況好轉，希望可爭取到數隻IPO入表申請上市。

英皇證券執行董事陳錫華又稱，該行首隻基金於去年第四季開始運作，隨著今年第一季市況轉好，預期今年資產管理的規模會有增長。

若市況進一步改善，將會作更多路演，期望今年資產管理的規模有雙位數增長。

楊珮詩續說，該行於去年第四季，的確因為市況的不明朗，而收緊借貸及展展額，但隨著過去一至兩個月市況轉佳，該行對孖展借貸已有所放寬。她又有信心今年包銷及分銷業務會好轉。

對於港交所(0388)擬第二階段延長交易時間，她表示對該行的運作影響不大，由於該行已於第一階段延長時段，重新調配了人手，故第二階段的延長交易時間並不會增聘人手。

## 聯想撐蘭奇無需「過冷河」

香港文匯報訊(記者 劉璇)對於競爭對手宏碁股份以違反競業禁止條款為由對蘭奇提起訴訟，聯想集團(0992)昨日表示，相信公司與新任委的歐洲、中東和非洲業務主管蔣凡可·蘭奇(Gianfranco Lanci)之間的關係是符

合所有法律要求的。

上個月聯想宣布，正式錄用蘭奇作為新歐洲、中東和非洲業務總裁，而宏碁於2月7日已向意大利法庭對其提出控訴，並向蘭奇索賠，聲稱宏碁前執行長暨全球總裁蘭奇去年遭董事會當場辭退，但蘭奇前往競爭對手聯想公司任職，違反競業禁止條款。