



■左起：生產力局高級顧問鄭宏、總經理老少聰聯同陳占明及劉健恒公佈中小企對營商前景展望調查。大會提供

中小企對今年營商環境樂觀

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）生產力促進局昨日公布今年首季「渣打香港中小企領先營商指數」調查顯示，該指數首度升至53.4，反映越來越多的中小企對今年的營商環境持樂觀態度。製造、出入口及零售三大行業分類指數首次全部超過50，前景正面。反觀地產業在辣招影響下，得分40.9，前景並不樂觀。

歐美市場回穩製造業安心

「渣打中小企指數」綜合營商指數由五個分項組成，其中環球經濟及盈利表現這兩個項目錄得最大升幅，分

別上升4.9及4.6。製造、出入口及零售三大行業分類指數均首次全部高於50，前景正面。當中以製造業最為樂觀，報58.4，按季升10.3。住宿及膳食服務業最為樂觀，報58.8；地產業僅得40.9，因繼續受到政府的物業市場需求管理措施影響而對前景未敢樂觀。

生產力局總經理資訊科技及企業管理老少聰表示，隨着傳統的歐美市場回穩，本港製造業中小企對前景最為樂觀，不少業者表示自去年12月起訂單明顯增加，預期本季的營業狀況將十分理想。

渣打香港中小企業理財總監陳占明表示，進出口業亦首

次突破50的分界線數值，相信與環球經濟表現好轉有關。他建議，中小企應加強留意外圍因素變化，如美國退市所帶來的風險、外匯、利率波動等對盈利的影響。

料製造業訂單將持續增加

渣打香港高級經濟師劉健恒表示，今年將會維持低通脹環境，而且各地區的經濟將會有更好的增長，預計製造業的訂單將持續增加，料進出口業未來幾個季度的表現理想。同時，持續的人境旅客帶動住宿及膳食服務業分項指數的上升。建議政府盡快解決勞動力短缺等問題。

港首季GDP料增3.5%

港大：外圍因素利本地出口及服務需求

香港文匯報訊（記者 方楚茵）本港經濟繼續處上升軌道，據香港大學2014年第一季高頻宏觀經濟預測，2013年第4季實質本地生產總值（GDP）將較2012年同期升3.1%，但較去年10月預測的3.7%低，反映本地需求較預期弱，去年全年GDP增長預測為3%。受惠外圍經濟復甦，有利本港出口商品及服務需求，今年首季GDP預期較去年同期增長3.5%。

港大指，基於歐日經濟谷底回復、美經濟數據造好，預期今年中國GDP仍有7至8%，故對本港GDP增長樂觀。但退市令美債息率上升續成不安因素，惟預期加息步伐最快年尾或明年初才進行。

今年樓價未必會大跌

被問及本港樓市走勢，港大經濟金融學院首席講師王家富指，預料息率不會突然抽升，即使加息令樓價大跌，政府亦可按市況回調壓抑樓市措施，故今年樓價未必會大跌。但他強調，政府推地政策及加息預期等均影響市民投資看法及本港經濟，而樓價取決於預期，普遍市民都對樓價有下調期望，故樓價未必會等到加息才跌，但具體時間難預測，亦難估何時收招。

面對全球復甦，王家富指，本港就業市場維持穩定，估計去年第4季失業率仍保持在3.3%，今年首季可略改善至3.2%，估計就業人數按季增5萬人。受惠食品及租金升幅穩定，預計今年首季整體通脹率為4%，較去年第4季4.2%低，預期未來數季的通脹壓力將放緩，反映了較低的市場價格預期。

環境經濟前景樂觀有利消費意慾，預計去年第4季的私人消費開支增長3.5%，全年增長為4.2%。今年



■港大經濟學教授王乎瀚（左）、港大經濟金融學院首席講師王家富。方楚茵 攝

首季則為3.7%，相對2013年首季6.3%回落，主要因去年一季基數較大影響，消費增長仍有望加速。

物價穩定首季通脹4%

去年第3季的零售量總額升7%，增長較2季度的15%減慢，但單11月的增長達9%，主要因市場有新智能產品上市帶動強勁增長。而隨內地旅客持續湧入，以及其他亞洲國家遊客明顯量長，預期零售量總額可續升，惟因基數較大，預期增長較溫和，故預計去年全年零售量總額為10.5%，第4季增長僅6.6%，

今年首季則有4.1%增長。

由於外部市場平穩，加上美國復甦支持，預計去年第4季本港貨物出口增長6.3%，去年全年增長6.8%，較2012年的1.8%明顯改善，預計今年首季則增長6.1%。

因政策壓抑樓市措施續行，私人投資維持慢步伐，估計去年第4季的投資進一步惡化至跌6.9%，去年全年跌5.3%。持續因大部分基建已上馬缺乏新基建項目展開，王家富預期，本港土地及建設投資將維持負數，今年首季下跌7.7%。

法巴：今年經濟增長壓力大 料7.3%



■陳興動出席記者會。卓卓安 攝

香港文匯報訊（記者 卓卓安）法國巴黎銀行（中國）董事總經理兼首席經濟學家、宏觀經濟研究部主管陳興動指出，對十八屆三中全會通過的深化改革方案表示讚賞，但今年中國經濟仍面對五大風險，其中一個風險是經濟向下的壓力不小。另外，他看好今年中國資本市場，認為深化改革將提供結構性的投資機會。

陳興動昨日出席記者會時表示，十八屆三中全會為近

期及中期的中國改革提供了方向，今年是改革的元年，是最關鍵的一年，但面對不少風險。第一個風險是中國經濟向下的壓力不小，有關壓力甚至不亞於07、08年受金融海嘯衝擊的影響。有關改革將令傳統的經濟受到挑戰，而今年中國將更依賴民間投資和私人消費。

更依賴民間資本個人消費

陳興動續稱，第二個風險是解決目前產能過剩和環境污染所面對的挑戰；第三個風險是資金流動性的風險。今年中國政府已下決心整頓「影子銀行」，再加上今年是地方債償還的高峰，資金供需矛盾有可能導致資金緊張；第四個風險是地方債有可能出現小規模的違約。國家審計署公布地方政府負債還責任的債務達10.89萬億元（人民幣，下同），屬於可控範圍，而地方政府可能承擔一定救助責任的債務達4.34萬億元，這部分的債務地方政府有可能讓其出現小規模違約；第五個風險是中日關係，今年兩國關係有可能繼續惡化，帶來政治風險。

法巴預計今年中國經濟增長為7.3%，在大行中屬於比較保守的，而該行預計去年中國經濟增長為7.7%。

深化改革有利結構性投資

陳興動看好今年中國資本市場，他表示，目前中國已出台IPO、規範借殼上市、要求上市公司分紅和鼓勵發行優先股四項有關股市的新規定，有關規定對股市的健康發展均有幫助。對於IPO重啟的消息令最近內地股市持續下滑，陳興動表示，其實他對大市並不是很樂觀，在經濟改革的過程中，有可能股市會出現調整，但中國投資者經過無數次的摸索，譬如試過有些上市公司會退市後知道要投資真正有價值的公司，那麼中國股市才會走向正軌。他希望最快在今年年底之前中國股市開始體現真正的價值。

陳興動續稱，今年中國深化改革，將提供結構性的投資機會，包括國企改革、資本市場發展、節能減排、網絡銀行發展、開放「單獨二胎」、城鎮化和一、二線城市房地產等所帶來的投資機會。

最佳對沖基金經理：揀馬悟揀股

每逢賽馬日馬會門口例必一地彩票，賭客猛話馬會呃人，卻極少人探究失敗原因。小記近日看到彭博的一篇文章，或可幫大家翻身。文章講到基金Glenview Capital Management LLC執行長Larry Robbins，細細個在芝加哥哥區長大，當時Robbins爸爸Sheldon身兼兩職，經常不在他身邊，亦令Robbins每周六有機會前往爸爸經營的賽馬場Arlington Park團聚。俗語講「做個行就專個行」，爸爸教曉Robbins如何權衡一匹賽馬的贏輸概率，他大個仔後竟然藉賽馬悟出揀股之道，仲贏到開港。

細時去沙圈 大個睇股市

原來，Robbins爸爸教他的訣竅就是，要了解馬匹和比賽狀況。賽道是乾燥還是泥濘？某匹賽馬獲勝是因牠跑得快還是對手太弱？這堂課令他畢生受用。在混亂大環境中更要識得揀股，跟風隨時出事。好似美國股市去年升至紀錄高位，當時不少基金經理都心存疑慮，攬實現金，但當時44歲的Robbins就預計美市至少再漲一年。結果，獨門選股技巧助他旗下18億美元的Glenview Capital機遇基金在去年實現84.2%升幅，一舉坐上《彭博市場》表現最佳大型對沖基金排行榜的寶座，他更押寶美國股票上漲，擊敗了競爭對手，成為大贏家。「失敗的人找藉口，成功的人找方法」，最適合形容Robbins，每當別人不看好時，他卻認為「當前環境的機會多，回報也大」，自小喜歡運動的他更形容「如果投手以低手投出軟弱無力的球，我們會抓住機會奮力一擊，而不是不揮棒」，一於人退我進。

環境機會多 回報自然大

而他選股上最奮力一擊的板塊，就是近年大熱門的醫療保健業，尤其是醫院類股。在美國14個州經營醫療設施的Tenet Healthcare Corp.是他最大的持倉之一，這隻股票在2013年頭10個月跳升45%。他自2004年起已重倉投資醫療保健類股票，在美國聯邦最高法院裁定歐巴馬總統的《可負擔醫療健保法案》不違憲後，他在2012年更大舉買進醫院股票，最終這類股票在他的整個投資組合（包括選股並不集中的Glenview Capital基金）的佔比達到了33%。

據Robbins說，重倉原因是因奧巴馬醫保法案（Obamacare）意味着更多有保險的人將去醫院就診，與沒有保險的患者不同，醫院能從有保險的人身上賺到錢。去年有上佳表現的基金經理大多採取與Robbins相同策略，把資金壓注在一類股票上，正是跑贏標普500指數的秘訣。截至去年10月底，這個美國股市基準股指漲升了25.3%。在管理資產超過10億美元的大型基金中，僅有16隻基金同期漲幅超過此水平。但不幸的是，對沖基金表現不及標普500指數逐漸成為常態。據彭博區區總數據，整個對沖基金行業上一次跑贏美國股市已遠在2008年，當時行業損失19%，低於37%的標普500指數跌幅，而截至去年10月末，對沖基金行業的平均回報率則只得6.9%。

■記者 方楚茵

特稿

廣發金融參與LME大廳交易

香港文匯報訊 廣發金融交易（英國）有限公司獲全球最大的金屬交易所倫敦金屬交易所（LME）批准，成為首家參與LME大廳交易的中資所有公司。LME稱，批准廣發金融為一家一類會員，之後將公佈廣發金融開始參與大廳交易並清算合約的日期。

廣發證券在收購Natixis Commodity Markets Ltd.之後將其更名為廣發金融。後者曾是法國外貿銀行旗下子公司，在2012年7月份退出LME交易大廳。廣發金融目前是一家二類會員，將加入摩根大通以及INTL FCStone Inc.等十家公司的行列參與LME大廳交易。一類會員有權在LME大廳、電子交易平台LME Select並通過電話進行交易，二類會員僅限於通過電話和電子交易平台LME Select交易。廣發證券旗下子公司廣發期貨（香港）有限公司去年以3,610萬美元收購了Natixis Commodity Markets。

財訊速遞

農發行成功發30億人債



香港文匯報訊 中國農業發展銀行昨（9日）宣佈，該行第三次在香港發行的30億元人民幣債券於當日結束認購，債券發行獲得圓滿成功，投資者認購踴躍，認購倍率超過兩倍。這是農發行今年首次在香港發行人民幣債券，也是今年內地金融機構首隻在香港地區發行的人民幣債券。

據悉，本次債券發售對象為機構投資者，期限包括2年和3年。本次債券將於2014年1月17日在港交所掛牌交易。此次農發行在香港發行人民幣債券不僅提高了農發行的國際知名度，增強了農發行與國際投資者之間的聯繫，也促進了香港人民幣債券市場的發展。此外，農發行香港人民幣債券的成功發行對農發行拓寬融資渠道，豐富融資手段，擴大融資規模，調整融資結構具有重要意義。

據介紹，本次債券發行的聯席全球協調人為中銀香港、渣打銀行。成立於1994年的中國農業發展銀行，是直屬國務院領導的農業政策性金融機構，其國際信用評級與中國主權評級相同。

裝寬頻送PlayStation Vita TV



■3家居寬頻送 Sony 遊戲機。陳遠威 攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）和電香港（0215）旗下固網業務和記環球電訊昨宣布，推出新1G家居寬頻服務計劃，月費228元，合約期30個月，並與Sony Computer Entertainment Hong Kong Limited（SCEH）合作，為選用計劃客戶提供優惠包括價值1,180元的PlayStation Vita TV Value Pack一套；客戶亦可選用100M家居寬頻服務，月費188元。

和記環球電訊董事總經理陳婉真昨表示，旗下3家居寬頻已覆蓋逾170萬住戶，當中超過3成住戶可享1G「光纖入屋」服務。推出1G家居寬頻服務以來客戶人數有明顯提升，截至去年底，1G客戶人數按年增加60%。相信是次與SCEH合作有助提升ARPU（每戶每月平均消費），亦期望更多客戶使用1G寬頻服務。

金保利擬購太陽能電站

香港文匯報訊（記者 方楚茵）金保利新能源（0686）昨公佈，與中國建材國際工程集團有及華為技術簽訂首批500兆瓦光伏电站的合作協議。據協議，該公司將有條件向中國建材國際收購若干持有位於中國、歐洲、北美及日本等地區開發建設的光伏電站，總裝機容量約為500兆瓦。華為則將作為該項目的逆變器和信息傳輸系統的首要供應商。

中國建材將在該項目中首要採用華為的上述產品，華為將以具競爭力的價格及優質的服務向項目提供上述產品。

華僑銀行獲批滬QFLP試點

香港文匯報訊 新加坡華僑銀行昨宣布，旗下在中國內地首隻人民幣股權投資基金正式成立，規模1億美元，為東南亞目前一獲批上海合格境外有限合夥人（QFLP）資格的金融機構。該基金將重點投資具有增長力的民營企業，並助力有關企業在A股市場上市，目前將大概鎖定在現代農業、消費領域、健康產業、清潔和環境技術以及先進製造業等。

南方東英推首隻歐洲RQFII ETF

香港文匯報訊 南方東英資產管理昨表示，與英國交易所買賣基金(ETF)機構Source共同推出首隻在歐洲市場交易的人民幣合格境外機構投資者(RQFII) ETF基金，提供投資人進入中國A股市場的另一渠道。

南方東英指出，這隻「南方Source富時中國A50 UCITS ETF」市場反應良好，首批即錄得14.2億元人民幣認購額，佔基金所獲額度的94.3%。

中國於2011年12月推出RQFII試點辦法，迄今範圍已由香港，擴大至倫敦及新加坡，台灣亦口頭獲額。根據中國國家外匯管理局最新數據顯示，截至12月25日，RQFII機構已獲批52家，獲批額度共計1,575億元人民幣；今年一年中國批准RQFII額度905億元。

英國安石集團也在近期獲得RQFII額度，為倫敦去年10月獲800億元RQFII額度後首家獲批的英國機構。