

雖然美國國會為避過財崖而達成協議後，對於亞洲股市有短期的刺激作用，不過，分析認為，長遠而言，協議對於亞洲股市將是弊多於利，因為投資者將會把資金抽調回美國。

美國國會財崖方案令美國經濟避過衰退一劫，更令美股在未來可看高一線，有見及此，投資者可能開始把資金轉移到美國，而放棄價值已過高和一直是投資熱門地的亞洲地區。

隨着基金在第四季撤出部分美國資產，令美國股市下跌，而亞洲地區則因為資金流入而大幅反彈，相信未來這個情勢將會逆轉。不過，分析員並未預期資金會大幅回流至亞洲，但由於基金經理正在重新調整投資組合，對某些亞洲投資作出獲利，而把資金轉調到未來有潛質的美國投資項目，所以資金調動的規模絕不會小。

去年第四季，美國標準普爾五百指數下跌了1%，原因是投資者觀望美國大選和財政懸崖談判的結果，市場對美國兩黨能否達成妥協憂心忡忡，恐防美國一旦墮入財政懸崖，金額涉及6000億美元的加稅和擴大開支機制便會自行啓動，令美國經濟陷入衰退。亞洲地區卻在同時間急升，日本的日經225指數在當季大升了一成七，而不包括日本在內的大摩亞太區指數亦錄得了5.6%的升幅。

可以肯定的是，美國國會周三所達成的協議對於本月後的談判，包括美國發債上限和更多開支削減計劃等，並沒有幫助，不過，美國在2011年8月，爆發發債上限觸頂的危機，以至美國失去標普所給予的AAA評級後，此後十二個月內，標普指數卻不跌反升了9.5%，但在同一時期，包括亞洲的股市卻上升了一成四。

東南亞股市，例如泰國和菲律賓是去年的大贏家，但由於一直受到基金追捧，現價已變得過高，所以相對其他股市來說，吸引力已降低。滙豐控股全球資產管理部亞太區投資總監Bill Maldonado表示，東盟的國家內有不少有實力的公司，但是作為股市來說，價值已變得較高。



▲出口商進行貿易結算沽售美元，推動韓圓大升
網絡圖片

韓圓升創16個月新高

亞洲貨幣昨日顯著上揚，其中，韓國周四更創16個月新高，出口商進行貿易結算沽售美元，推動韓圓大升，周四韓圓兌美元報1061.4，連升七個交易日，創2011年9月最高水位。韓國財務省官員周三曾經對韓圓升值程度提出警告，交易員稱官方言論可能抑止周四投資者交投意欲。

雖然韓國有關當局對韓圓匯價升幅作出警告，不過出口商大量沽售美元兌換韓圓，推動韓圓創出新高。銀行外匯交易員表示，周四有來自本地進口商一些美元買盤，但規模不夠出口的買盤。韓國KOSP股票指數跌0.6%，市場擔心韓圓升值打擊盈利，拖累汽車類股下滑。外國投資者周四淨流入韓國股市金額994億韓圓（9346萬美元）。韓國債券跳升，投資者揣測韓國央行再減息刺激增長，3年期債券期貨一度升0.21點至106.17，5年期債息則跌7個基點至2.91%，3年期債息跌5個基點至2.77%。

其他亞洲貨幣，台灣及菲律賓貨幣漲漲，帶動亞洲貨幣周四報升。菲律賓披索一度升近4年高位，市場料更多資金流入。台灣貨幣觸及近兩個月來最強位，主要受到外資及出口商推動。新加坡元走軟，市場揣測央行或入市干預。駐新加坡法國巴黎貨幣策略員稱，宏觀環境仍然存在風險，例如美國財政問題對經濟造成的打擊。美國暫時避過財政懸崖，新興市場貨幣幣入2013年企穩，投資者尋求高回報，加上資金流動充裕，預料區內貨幣可以維持強勢。不過，貨幣大幅升值對亞洲各政府是頭痛的事，因為這會削弱出口競爭和企業盈利。韓國最大汽車生產現代汽車的股價跌4.6%，投資者擔心韓圓升值影響公司收入。

申請酒牌啓事

K-Roll

現特通告：UM PARK Hwa Yong 其地址為香港樂華7A號順輝豪庭2樓A室現向酒牌局申領位於香港上環文咸東街6號地下A舖K-Roll的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啓事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2013年1月4日

申請酒牌啓事

美食之源

現特通告：李其偉其地址為九龍旺角海富苑海寧閣2307室，現向酒牌局申領位於新界葵涌美芳街1號美寧大廈地下及閣樓1B號舖美食之源的酒牌。凡反對是項申請者，請於此啓事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。
日期：2013年1月4日

申請酒牌啓事

Playground Gallery

現特通告：劉可兒其地址為香港灣仔摩利臣山道84-86號1樓1號舖現向酒牌局申領位於香港灣仔摩利臣山道84-86號1樓1號舖Playground Gallery的酒牌，附加批註事項為酒吧及跳舞。凡反對是項申請者，請於此啓事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2013年1月4日

債務將佔GDP比例達八成 穆迪警告美降級壓力未除

美國兩黨的增稅協議雖達成，惟其遺留下的兩大「定時炸彈」——債務上限及開支削減問題旋即引來各界的關注與警告。評級機構穆迪指美國需要進一步削赤才能避免遭降級，IMF關注美國中长期預算的可持續性，經濟學界及企業界則普遍認為兩黨本次談判「不及格」，對經濟復蘇、消費者和企業信心的恢復並無太大刺激作用。

本報記者 陳小因

美國兩黨終於周二通過增稅協議，並於周三獲總統簽署成為法律，不過當日穆迪即表示，本次通過的預算協議不足以使美國避免降級。穆迪預計，美國政府債務佔GDP比例將於明年達到峰值80%，並將在2020年前維持在這一水平。穆迪稱，這一水平的負債率將使政府難以應付進一步的壓力，如福利開支的增加或不可預見的外部衝擊等，美國需要採取進一步措施降低中期的負債率。

目前穆迪對美國主權債務評級仍為最高Aaa級，但持負面展望，與惠譽相同。標普曾在2011年8月份降低美國評級至Aa+級，並持負面展望。標普周三亦表示，兩黨通過的協議不會改變其對美國信用前景的展望，這一協議對美國中期公共財政的可持續性意義不大。

美國兩黨的協議將1100億美元的開支削減推遲兩個月，也未解決債務上限問題。政府債務已於去年底觸頂，目前財政部通過特別措施將觸頂期限延長約兩個月，預計到2月中下旬，兩黨必須拿出解決債務上限問題的方案。穆迪表示，雖然其相信最終美國債務上限可被提高，其債務違約的可能性極低，但各種事件的結合增加了兩黨談判結果的不確定，屆時將根據談判進展決定恢復美國前景展望至穩定或是對其降級。

分析師料經濟或略低去年

IMF周三也批評美國在長期財政預算和債務問題上做的遠遠不夠，其發言人萊斯（Gerry Rice）表示，美國仍需做大量工作，在不妨害仍然疲弱的經濟復蘇情況下，使公共財政恢復至可持續狀態，特別要盡快通過結合高稅收和抑制福利開支的綜合性中期預算方案。

經濟學界和企業界普遍認為國會通過的協議「不及格」。多數經濟學家認為，雖然美國經濟避免了陷入衰退，但工資稅的提高以及協議留下的不確定性會

美聯邦債務上限成隱憂

美國白宮與國會在最後一刻達成妥協，避過墜進財政懸崖；不過分析卻指出，情況不能過於樂觀，因為華府仍未有一套解決長期預算問題的全面方案，下一波危機是聯邦債務上限，可能再次令到美國評級被調低。巴克萊研究員指出，即使美國經濟面對加稅和大規模削減開支，市場的反應出奇地平靜。反映市場恐慌程度的Vix波動指數走勢變動不大，周三的股市和其他風險資產會緊急升，分析員表示，如果共和黨在下一輪預算談判中，對提升債務上限持強硬不妥協態度，金融市場可能突變。

預計下一輪預算危機期限是2月底，如國會在限期前不能達成協議，聯邦政府可能需要停止運作，大規模削減開支將開始，最惡劣情況是美國國債可能出現違約。分析指出，如果美國墜崖，沒有人會擔心美國政府違約，因為隨着稅收增加，政府的資產負債表



穆迪對美國債務觀點

・兩黨協議未對中期内美國赤字提供有意義的改善措施

・美國需要進一步削赤才能避免遭降級

・美國政府債務佔GDP比例明年將達峰值80%，並將在2020年前保持這一水平

・美國的債務水平不足以使其抗擊壓力，如福利開支的增加及不可預見的衝擊

・相信美國最終可提高債務上限，債務違約可能性極低，但兩黨拉鋸會增添不確定性，將根據未來幾個月談判進展做出評級決定

抑制經濟和就業增長。新協議中將工資稅從4.2%提高至6.2%，美國稅收政策中心估計這可增稅1000億美元，77.1%的家庭將多繳稅，一定程度上將抑制消費。分析師預計美國今年經濟增速將與去年持平或略低於去年，維持在2%左右。

企債回報率升浪破紀錄

會改善，這不是世界末日。不過，如果美國觸及債務上限，事態就嚴重得多。

Capital Economics美國經濟學家Paul Ashworth表示，國會未能解決長期預算問題，只是作出稅務上的妥協，這會延長不明朗，對消費者和企業開支不利。原本希望能達成一個全面的方案，得以推動家庭和企業開支增長，但基於不明朗形勢未解，消費者和企業寧願靜觀其變。

受惠美國暫時避過墮崖刺激投資者信心，全球企業債券回報率連續14個月錄得增長，為史上最長。不過分析預計，今年企業債券回報率增長將放緩。

美銀美林數據顯示，自2011年11月至今，全球企業債券回報率達14.3%，連續14個月錄得增長。此前曾於2003、2005和2009年分別錄得8個月連續增長。在這14個月中，每月回報率從0.02%到2.45%不等。

雖然目前的牛市可繼續從美國暫時避過墮崖中獲得支持，但高盛集團及美國銀行分析師均預測，今年企業債券回報率增長將放緩。兩家機構預測，美國投資級別債券今年回報率為1.6%，而根據美銀美林數據，去年這一級別債券回報率達10.4%。

股票名稱：SST天海、ST天海B
股票代碼：600751、900938
編號：臨2013-001

天津市海運股份有限公司
第七屆第二十二次董事會決議公告
本公司及董事會全體成員保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。
本公司於2012年12月10日披露了《重大訴訟進展情況暨關於簽署土地整理備備項目補償合同的提示性公告》，內容刊登於《中國證券報》、《上海證券報》、《大公報》及上海證券交易所網站，目前協議各方均按照合同約定進入正常履行階段。截至2012年12月31日，履約主要情況如下：
一、本公司與天津濱海新城建設發展有限公司（下稱新城公司）、天津市天海集團有限公司（下稱天海集團）簽定的《土地整理備備項目補償合同》已經獲得國資監管部門的審批同意；
二、天海集團已經向新城公司交付相關土地證和房產證；
三、本公司於2012年12月31日收到首筆補償款項300萬元人民幣。
該合同的正常履行將對本公司2012年度資產負債和年度業績產生重大積極影響，最終結果將以全年審計為準。
以上特此公告，並提醒投資者注意。

股票名稱：SST天海、ST天海B
股票代碼：600751、900938
編號：臨2013-002

天津市海運股份有限公司
關於土地補償合同履行約情況的提示性公告
本公司及董事會全體成員保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。
本公司於2012年12月10日披露了《重大訴訟進展情況暨關於簽署土地整理備備項目補償合同的提示性公告》，內容刊登於《中國證券報》、《上海證券報》、《大公報》及上海證券交易所網站，目前協議各方均按照合同約定進入正常履行階段。截至2012年12月31日，履約主要情況如下：
一、本公司與天津濱海新城建設發展有限公司（下稱新城公司）、天津市天海集團有限公司（下稱天海集團）簽定的《土地整理備備項目補償合同》已經獲得國資監管部門的審批同意；
二、天海集團已經向新城公司交付相關土地證和房產證；
三、本公司於2012年12月31日收到首筆補償款項300萬元人民幣。
該合同的正常履行將對本公司2012年度資產負債和年度業績產生重大積極影響，最終結果將以全年審計為準。
以上特此公告，並提醒投資者注意。

股票簡稱：A股 大江股份
B股 大江B股
證券代碼：A股 600695
B股 900919
編號：臨2013-001

上海大江食品集團股份有限公司
關於轉讓子公司股權的公告
一、交易各方：
賣方：上海大江食品集團股份有限公司
買方：自然人袁明良
二、簽署日期：2012年12月28日
三、目標股權：賣方持有的東陽實業95%股權
四、股權轉讓價格：人民幣1,109萬元
五、買方承擔標的公司對支付方的57.46萬元的欠款
六、股權轉讓款和欠款的支付方式：本協議簽訂之日，買方支付賣方200萬元。剩餘款項自本協議簽訂之日起六個月內，買方向賣方付清全部股權轉讓款和欠款57.46萬元。
（二）東陽食品6%股權之《股權轉讓協議》
一、交易各方：
賣方：上海大江內食品供銷有限公司
買方：自然人袁明良
二、簽署日期：2012年12月28日
三、目標股權：賣方持有的東陽食品6%股權
四、股權轉讓價格：人民幣1,109萬元
五、買方承擔標的公司對支付方的57.46萬元的欠款
六、股權轉讓款和欠款的支付方式：本協議簽訂之日，買方支付賣方200萬元。剩餘款項自本協議簽訂之日起六個月內，買方向賣方付清全部股權轉讓款和欠款57.46萬元。
（三）東陽食品6%股權之《股權轉讓協議》
一、交易各方：
賣方：上海大江內食品供銷有限公司
買方：自然人袁明良
二、簽署日期：2012年12月28日
三、目標股權：賣方持有的東陽食品6%股權
四、股權轉讓價格：人民幣1,109萬元
五、買方承擔標的公司對支付方的57.46萬元的欠款
六、股權轉讓款和欠款的支付方式：本協議簽訂之日，買方支付賣方200萬元。剩餘款項自本協議簽訂之日起六個月內，買方向賣方付清全部股權轉讓款和欠款57.46萬元。
（四）轉讓事項的目的和對本公司的影響
一、轉讓事項的目的和對本公司的影響
二、轉讓事項的目的和對本公司的影響
三、轉讓事項的目的和對本公司的影響
四、轉讓事項的目的和對本公司的影響
五、轉讓事項的目的和對本公司的影響
六、轉讓事項的目的和對本公司的影響
三、最近一個會計年度及最近一期的財務狀況：
立信會計師事務所（特殊普通合夥）對東陽實業截至2012年10月31日的財務狀況進行審計（會師報字【2012】第114333號）。截至2011年12月31日，東陽實業的資產總額335.61萬元，淨資產478.79萬元；截至2012年10月31日，東陽實業的資產總額516.83萬元，淨資產432.79萬元。
截至2012年12月31日，東陽食品的資產總額63.8萬元，淨資產-714.56萬元；截至2012年10月31日，東陽食品的資產總額59.91萬元，淨資產-720.03萬元

上海大江食品集團股份有限公司
2013年1月4日

▲▼穆迪預計，美國政府債務佔GDP比例將於明年達到峰值80%，並將在2020年前維持在這一水平
彭博社



另外，兩黨末來的拉鋸繼續抑制企業的投資信心，IHS環球透視分析師達柯（Gregory Daco）表示，未來經濟仍有許多不確定，企業未完全恢復信心。美國霍尼韋爾、杜邦及波音等企業總裁亦呼籲兩黨未來撇開政治因素，盡快解決經濟中的不確定問題。

德上月失業人數放緩

現時分析注視評級機構對白宮和國會達成協議的反應，穆迪維持美國評級前景「負面」不變，並警告美國必須進行另一輪財政措施，才能避免評級被下調。另一間評級機構標準普爾表示，美國的議員仍要面對很多艱難。標準普爾2011年8月調低美國的AAA評級，巴克萊、Capital Economic、National Alliance Securites等預測，今年美國的信貸評級將會被降低。

另外，兩家機構預測，高孳息債券，即穆迪評級中低於Baa3以及標普評級中低於BBB-的債券，今年回報率為7%。美銀美林高孳息債券指數去年增長15.6%。

美國投資管理公司Payden & Rygel投資組合經理莫伊尼（Sabur Moini）表示，企業債券今年表現將繼續保持良好，不過不太可能再達到兩位數的回報率。他在該公司管理25億美元資產。另外，根據美銀美林數據，全球債券去年回報率達12%，為2009年以來最高，當年回報率達20.5%。彭博數據顯示，受惠借貸成本達歷史低位3.24厘，去年債券銷售創新高，達3.95萬億美元。美銀美林數據還顯示，截至去年年底，企業債券與政府債券息差已從一年前的3.51厘降至2.21厘，不過仍高於2011年低位1.93厘。

德國12月失業人數升幅低於市場預測，德國聯邦勞工部周四公布，失業人數經季節修訂後為升3000人至294.2萬人，彭博經濟員原先預測為增加1萬人。失業率經調整後維持6.9%不變，接近20年低位。德國是歐洲最大經濟體，德國央行去年12月17日表示，受到歐元區經濟相繼衰退影響，估計4季經濟可能萎縮。然而，12月企業信心錄得第2個月上升，海外需求推升廠訂單和出口。法蘭克福Natixis經濟員Constantin Wirschke表示，料德國失業率今年將處於歷史低水平，勞工市場不會大幅惡化，不過也不會大幅好轉。

德國央行預測今年經濟增長0.4%，而歐洲央行去年12月6日稱今年歐元17國經濟料萎縮0.3%。德國勞工部表示，估計今年德國勞工市場仍是一個困難之年，但不會有重大震動，相信2013年後將有改善。德國西門子公司去年12月19日宣布裁減1100個能源部門職位，與此同時，部分德國企業向外擴展快速增長市場，抵銷歐元地區市場弱勢。KfW（德國復興信貸銀行）表示，小型至大型的德國企業預期今年春季情況會好轉，寶馬汽車預測今年盈利和銷售都會上升，主要受惠美國和中國兩大市場。