

中銀：明年上半年經濟最差

一場金融海嘯，令環球經濟逐步陷入衰退危機，本港作為國際金融中心難以獨善其身。中銀在最新一期《中銀經濟月刊》中估計，本港經濟最困難的時期，相信將於09年上半年才會浮現。中銀預測今年經濟增長放緩至2.9%，明年全年最壞情況經濟可能下跌1%，是98年以來再次出現經濟衰退。而在最樂觀的情況下，經濟增長將會顯著放緩至增長0.5%。此外，預測明年失業率分別為4%及5.5%，通脹則由4.1%放緩至2%。

報告指出，受到金融海嘯衝擊，以及全球發達體系衰退影響，估計本港近六年的私人消費開支將會持續收縮，對外出口將會下跌，而港府的投資也不足以扭轉經濟收縮的趨勢。本港四大經濟支柱之中，規模最大的貿易及物流業，以及近年快速增長的金融服務業，相信將會無以為繼。由於本港經濟引擎

失去大部分動力，相信09年上半年經濟倒退2.5至3個百分點。

中銀認為，受惠於本港樓市沒有出現較大的泡沫，加上未來供應偏緊，在港元利率持續低企及實質負利率的環境下，本港基本因素良好，仍有抵禦部分負面因素。另一方面，內地經濟能否保持較佳增長，以及會否對本港作出策略性的支持，將會成為本港經濟能否提早走出衰退的關鍵。該行預期，內地推出四萬億元人民幣的刺激經濟方案，配合貨幣政策適度的寬鬆，相信09年內地經濟能夠維持8%以上的增長幅度。

對於環球經濟的展望方面，中銀認為，雖然全球政府用盡一切手段挽救市場及刺激經濟，但預期仍無法阻止樓市持續下跌，而消費信心及投資亦會繼續收縮，預測發達經濟體系衰退的情況，將會持續至09年上半年。



金融海嘯危機對香港的衝擊逐漸浮現，失業率持續攀升

傳東航燃油對沖蝕47億

監管部門未有要求暫停相關業務

事與願違

繼中國國航(00753)投資燃油套期蝕31億元人民幣後，昨日有報道指東方航空(00670)亦「中招」，截至目前航油套期虧損達到6.9億美元，折合約47億元人民幣。東航消息人士表示，期油虧損仍在核實中，但數額會低於6.9億美元。東航首季航油期權虧損約2.7億元。

本報記者 劉鑛豪

國際 際油價在今年七月份創出歷史新高，使到內地多家耗油企業在市場做對沖活動；可是，油價由高位急回，這些國企便承受極沉重的代價。國航剛在上周公布投資航空燃油而虧損31億元，昨日市場又傳出東航步其後塵，蒙受油價急挫之苦。

股價瀉一成七年新低

東航昨日股價十分波動，中段曾見過17.8%，高見0.86元，收市時卻倒跌10.9%，以全年最低0.65元收，創01年9月份以來新低。

據外電報道，東航早前按實際用油量的36%，進行航油套期保值。可是，截至11月14日止卻錄得浮動虧損6.9億美元，或47億元人民幣，相當於東航三分之一市值。就此，內地監管部門已經要求東航暫停相關航油套期保值業務。

東航董事會秘書羅冠平回應稱，公司正就期油投資進行核算中，而監管部門亦未有要求暫停航油套期業務。東航消息人士稱，虧損金額遠較媒體報道的少，而核數完成後，會另行通告。翻查年報，東航上半年錄得3.55億元航油套期收入，較07年同期增加1.6倍。

值得注意的是，在公布中期業績時，東航曾表示，由於上半年航空油料支出大增22.8%，達到85.67億元，所以管理層將繼續利用金融衍生工具，以實施航油風險管理，可惜事與願違，到

今年第三季，航油期權投資卻轉盈為虧，損手2.7億元。

東航經營狀況嚴峻，該公司早前便發出盈警，預告08年度業績將出現虧損，07年度則有淨利潤5.86億元。當時東航只歸因於航空業淡季、全球經濟衰退等外在因素，絕口不提期油對沖的風險。與此同時，市場日前傳出內地監管部門擬向東航及南航(01055)母公司各注資30億元，以解其資金需要。

成立應對金融危機小組

為應對當前的經營困境，東航特別成立應對金融危機工作小組，推出七項降低成本、提高經營效益的措施。有關措施包括飛機減重、降低油耗工作；嚴格控制可控成本，對通訊費、培訓費、差旅費和招待費作最大限度削減；合理安排航班，減少機組過夜費用；控制維修成本；優化航線航班，合理配置機型，減少運營成本；加快票款回籠速度，保證現金流安全；壓縮固定資產投資，從嚴控制非生產性、消費性、改善性投資等。據稱，經過一連串措施後，東航各項能源消耗同比下降六個百分點。

除此以外，東航及其母公司曾多次前往國資委、民航局等主管部門，爭取國家注入資本金，落實政策性補貼等有關問題進行溝通和匯報，並取得了理解和支持。



東航消息人士稱，虧損金額遠較媒體報道的少，而核數完成後，會另行通告

恒隆削減四執董薪酬

在金融海嘯蹂躪後，全球裁員減薪之聲此起彼落，恒隆地產(00101)主席陳啓宗表示，集團為削減成本，將有4名執行董事先行減薪，惟實際減薪留待董事會議決。他續說，集團暫無意急於出售樓盤套現，並考慮於內地進行收購。

陳啓宗昨在港出席中國經濟發展論壇後表示，各行各業致力削減成本，恒隆亦不例外，雖然集團沒有裁員計劃，且會維持聘請管理人員的數目，但將首先削減4名執行董事的

薪酬，減薪幅度則由薪酬委員會決定。

持60億擬購內地項目

被問到目前是否收購資產的好時機，陳啓宗回應稱，雖然難以確認最壞時期是否已過，但現時是出外收購資產的時機。他強調，集團目前處於零負債，並且手持50億至60億元現金，隨着內地樓市持續回落，故不排除收購內地合適的項目。

不過，他補充說，即使預期本港樓市要到

明年底才可「回暖」，惟集團暫無意急於出售貨尾單位套現。他續說，集團在本港擁有的物業景觀優良，故會留待下一輪樓市上升周期時，才推出市場。

另外，對於中央近日推出4萬億元人民幣振興經濟方案，有學者認為此舉屬「為增長而增長」，陳啓宗直言不贊同學者的說法，認為措施的目的是為了防止經濟活動停頓，這不單可保持中國經濟快速增長，同時可增加內地就業機會，保障百姓的「飯碗」。

TCL:跟國美業務運作正常

市傳國美(00493)主席黃光裕被捕，作為國美供應商之一的TCL多媒體(01070)，其主席李東生昨表示，集團非常關注事件，目前雙方業務仍運作正常，未有受到影響。他說，集團現時於國美的存貨及應收賬乃於合理的水平，未有計劃「落井下石」，目前仍會按着原先合同規定要求繳交應收賬。

李東生出席股東會後表示，目前正密切關注國美事件的發展，日前集團曾為此到北京與國美管理層會面，並向集團保證資金運作沒有問題。李東生稱，目前雙方的業務運作仍然正常，而現時集團於國美的存貨及應收賬乃於合理的水平，惟他未有透露有關金額。

不過李東生表示，集團不會「落井下石」，要求國美提前繳交應收賬，目前仍會按着原先合

同規定進行，但集團會繼續留意事件，再根據以後發展調整。

面對全球經濟因受到金融海嘯影響，李東生表示，目前正為對集團可構成的影響進行評估，由於集團銷售的為基本消費品，因此有關影響目前仍未看到。不過，隨着歐美整體市場銷售下滑，客戶都採取觀望態度，將落單的時間推後，因此目前仍未落實明年的訂單數量，李東生希望落單情況在12月可明朗。

雖然歐美市場或將受到影響，李東生對內地市場仍有信心，而隨着內地擴大家電下鄉的推行範圍，集團目前共有83項家電產品中標，當中電視就佔30項。雖然未知可否抵銷歐美市場的影響，不過李東生相信可對集團於內地市場銷售有幫助。



TCL多媒體主席李東生(右)、執行董事袁冰(本報攝)



金德智(左)表示，蒙古西部年產量300萬噸的焦煤項目年產量最終可至800萬噸。旁為高朗(本報攝)

蒙古能源焦煤項目明年投產

蒙古能源(00276)首席執行官金德智昨日預期，集團位於蒙古西部年產量300萬噸的焦煤項目可於明年中投產，並計劃有關年產量最終可達至800萬噸，而至2010至2011年，焦煤產量可達200萬至300萬噸。

金德智在記者會上表示，集團投資9億元人民幣在蒙古改善胡碩圖公路，以便將產品運往相連接中國邊界的道路；另外，集團將投資約1.5億美元進行開採。金德智稱，目前集團有足夠資金支援整個項目的發展，故未有融資需要，但集團不排除融資或引入策略投資者。

蒙古能源的股價昨日曾大升逾六成，最高曾見2.85元，收市報1.85元，升0.14元或8.19%，集團稱不知箇中原因。

法務總監高朗認為，對於近期集團股價大幅波動，與加入MSCI指數並無關係，管理層不希望見到股價大幅上落，不過他相信，隨着市場了解集團的業務，波幅會減少。金德智表示，集團目前具備很高的透明度，冀以後繼續向市場公開、公平及增加透明度，而旗下項目乃屬長期投資，相信短期的市場及行業的波動不會對集團帶來主要影響。

港人儲蓄不足退休需推遲

一項調查發現，大部分港人缺乏足夠儲蓄而需要延遲退休計劃，同時有半數退休人士後悔未有提早準備退休生活。英國最大保險集團Aviva香港董事總經理羅世文昨表示，隨着經濟轉壞，強積金最近亦錄得虧損，反映港人如要安享晚年，應盡早增加儲蓄累積財富。

Aviva最近進行一項調查，調查顯示，只有23%受訪者相信政府會為他們提供足夠的退休收

金融速報

新地澄清無發新債

新地昨發表聲明稱，該公司昨並無發行新債券，同時公司昨於港交所(00388)發出的通告，純是更新歐洲中期票據發行機制。此機制早於99年初設立，目的是使新地可在國際及本地資本市場進行方便而快捷的債券融資，讓集團能更靈活因應財務目標而釐定日後發行債券的數額及年期，並以30億美元發債額為上限。發言人又表示，新地可透過此機制發行

任何主要貨幣債券，包括港幣債券。發言人強調，此機制只屬債券發行渠道之一，與結構性產品絕無關係，公司亦沒有參與任何投機性衍生工具或結構性產品的交易。

和電獲和黃194億融資

和電國際(02332)宣布，與主要股東和黃(00013)訂立融資協議，和黃透過間接附屬公司HTFCL向和電提供最高25億美元(約194億港元)融資，2011年11月15日到期，利率為倫敦同業拆息加2.45厘。

和電指出，考慮到資本結構及派付特別股息後的可用資源水平，認為有關借貸承諾屬審

中海油田擬發行60億人債

中海油田(02883)昨宣布，該公司計劃在內地發行本金總額不超過60億元人民幣的境內公司債券，以精簡公司的資本架構、降低整體融資成本及提高現金流量。中海油田又表示，發債計劃需於12月29日舉行的臨時股東大會通過，同時亦需獲得中國證監會審批，方可落實。