

伊斯蘭債券發行額跌 55%

今年料增 2 倍至 450 億美元

配合市況

本港擬大力發展伊斯蘭金融產品以增競爭力，惟發展多時仍未見興旺，市場推出相關伊斯蘭金融產品少之又少。金管局副總裁余偉文昨出席在本港舉行的亞洲伊斯蘭債券高峰會上表示，受累於金融海嘯，去年新發行的伊斯蘭債券規模跌至 140 億美元，按年下跌五成五，惟有報告預測今年計劃或宣布將發行的債券規模將超過 450 億美元（約 3510 億港元），較去年增 2.2 倍。伊斯蘭金融潛力可見一斑。

財

經事務及庫務局局長陳家強昨日出席會議時表示，為推動伊斯蘭金融，財經事務及庫務局正着手處理有關產業的稅務寬免，相信對本港的金融機構及發行人有鼓勵作用。他又指，目前環球經濟轉壞，惟伊斯蘭金融的板塊增長卻保持升勢，反映商機無限。而他在去年 11 月到迪拜視察所見，當地的政策制定者、政府人員及金融機構等，都表示很有興趣來港投資，故他對本港發展伊斯蘭金融感樂觀。

市場預期，今年伊斯蘭金融的銀行資產增長將進一步放緩，並由 08 年的 20% 至 30% 大幅下降到 10% 至 15%。余偉文表示，可以預期今年市況仍會非常嚴峻，各市場均受到衝擊。惟伊斯蘭金融業在全球經濟一片轉壞之聲及信貸緊縮下，仍能保持 10% 至 15% 的健康發展，實屬相當不俗。一份較保守的報告更指，今年計劃或宣布將發行的伊斯蘭債券規模將達 450 億美元。

伊斯蘭金融產品最大特點為其產品需符合其教義及法律，余偉文認為，這些特點不會構成發展阻礙。他指，伊斯蘭金融產品主要是禁止過量的橫桿活動、冒險及不確定等等因素，同時亦鼓勵道德規範，惟這些標準正好符合目前市況，為市場提供另類的選擇。

相信會越來越受歡迎

分析員指，伊斯蘭金融為新興的資產板塊，由於產品需符合其教義，限制了收益，故市場在市旺時未有太注意。惟目前市況轉壞，不少衍生類投資產品使投資者損手，所以相對較穩健的伊

斯蘭金融產品，相信會越來越受到市場的歡迎。去年本港開始有金融機構推出與伊斯蘭金融相關產品，惟反應平平。不過，余偉文認為，本地金融界尤其是銀行業，對伊斯蘭金融的興趣已愈來愈大，當中不論是零售方面的投資產品，或是銀行同業間的伊斯蘭債券配售，都已在去年推出市場。

不過，他亦承認，目前伊斯蘭金融在本港的發展速度仍緩慢，應推廣至包括：資產管理經理、證券經紀及保險業界等等。

可發展伊斯蘭新股集資

余偉文又說，香港雖然在伊斯蘭金融發展上起步較遲，惟本身亦佔有優勢，如背靠祖國、本身亦是國際資金籌集的地方及資產管理中心等等，未來亦可發展成為伊斯蘭新股上市集資中心，故他對本港發展伊斯蘭金融感到樂觀。

第一上海證券市場策略員葉尚志表示，本港發展伊斯蘭金融有助擴大市場，吸納不同的資金，發展方向正確。惟市場對伊斯蘭金融產品仍陌生，相信需要較長時間作宣傳，以加深市場認識。另一方面，本港如發展伊斯蘭債券市場，相信將能吸引伊斯蘭世界的資金來港投資。

此外，美國經濟步入衰退期，市場預期美國國庫債券息息有機會下調。資產管理公司施羅德亞洲區債券基金經理許子峰表示，由於環球經濟出現通縮，資金勢將流向美國債券市場，並迫使美國國庫債券息進一步向下。不過，由於美政府救市措施，料中短期美國國庫債券價格將會受影響而出現大波動。



▲金管局大力發展伊斯蘭金融產品以增競爭力

▼施羅德亞洲區債券基金經理許子峰看好亞洲企業債券 (本報攝)



▲馬來西亞是第一個發行伊斯蘭債券的國家，圖為吉隆坡

泓福資源冀明年上市

從事金融服務及礦業資產業務的泓福控股，其創辦人、公司主席兼董事總經理曾慕秋昨日表示，位於印尼兩個礦山，預計將於今年內投產，故計劃 2010 年將旗下泓福資源分拆上市，但現階段尚未決定在內地或者本港掛牌，其後待時機成熟再將整個控股公司上市。他補充，面對當前市況變化，本港的市盈率、集資能力未必最好。

泓福資源早年成功獲取兩項重大礦產資源。其中一個位於印尼蘇門答臘島的沿海沙灘鐵礦，佔地總面積達 3645 公頃，估計儲量約 2.6 億噸，而另一鎳鉻礦場佔地 2000 公頃，位於蘇拉威施島，蘊藏量將 6000 萬公噸。曾慕秋表示，預期兩項礦產項目生產後，將每年帶來數億元的利潤。至於資產管理業務方面，曾慕秋透露目前管

理資產規模約 8 億港元，客戶來自內地、本港、台灣、馬來西亞及迪拜。隨着與瑞銀成為策略合作夥伴及自然增長，預計今年底前可增長至 10 億元水平。財策策劃行政總裁范維綱補充，自雷曼迷債事件後，對銀行財富管理業務構成較深的影響，市民對銀行投資產品失去信心，加上監管當局可能要求銀行，將傳統與投資業務分隔，從而為獨立理財顧問公司帶來機遇。

另外，泓福計劃在廣東省發展垃圾發電的環保能源項目，最快今年內與當局簽訂協議，預計項目投資成本約 3 億元，每年利潤介乎 4000 至 5000 萬元。曾慕秋表示，未來可望可擁有兩至三個垃圾發電項目，為公司帶來穩定收入來源。



泓福資產管理研究部主管鄧聲興（左起）、控股公司主席兼董事總經理曾慕秋、董事許旭榮、財策策劃行政總裁范維綱、慈善基金主席吳佩雯

證監譴責中銀證券罰 300 萬

證監會昨日對中銀國際證券作出譴責，指其職員在未經客戶同意或授權下，擅自自動用客戶股份，有關情況更在 2006 年發生了超過 30 次，故向其判處罰款 300 萬元，指其該行沒有合理地確保客戶證券得到適當的保障。

證監會指出，經過調查後，發現中銀國際證券交收部一名職員未經現金客戶及保證金客戶的同意或授權下，擅自自動用屬於有關客戶的股份，以為未能及時交付證券的機構客戶的交易進行交收，有關情況更在 2006 年發生了超過 30 次，故對其作出譴責，並判處罰款 300 萬元。

證監會並表示，中銀國際證券沒有實施適當的監控措施來保障客戶證券，其在中央結算系統

內的現金客戶及保證金客戶的證券未經授權而轉移到中央結算系統結算戶口的做法，持續了差不多一年才被揭發。

考慮到中銀國際證券向證監會報告事件、沒有客戶因事件蒙受損失，以及該行在調查過程中與證監會充分合作，故證監會最終調低了罰款額。此外，證監會亦接納有關事件源自中銀國際證券僅一名職員的不當行為。

該會法規執行部執行董事施衛民表示，縱然客戶最後沒有蒙受損失，惟持牌人亦不得違反穩妥保管客戶資產的原則。

本報昨日曾就事件對中銀國際證券作查詢，惟截稿前仍未得到回應。

星展料港 GDP 負增長 3.5%

星展高級投資策略顧問陳寶明表示，金融海嘯打擊着環球經濟，在消費動力減慢及失業率上升下，該行調低了內地及本港等地區今年的經濟增長預測。星展相信，今年內地經濟「保八」難度愈來愈高，估計今年由增長 8% 降至 7.5%，而香港經濟方面更由增長 0.5% 調低至負 3.5%。另外，穆迪預料，本港全年經濟增長將為負 4%。

內地「保八」難度愈來愈高
自去年 9 月的金融海嘯爆發後，環球經濟急速惡化，雖然亞大部分地區仍見增長，惟增幅已有放慢跡象。陳寶明相信，環球央行於今年上半年將維持寬鬆貨幣政策，預計環球息率仍有下降或停留於接近零的水平。不過陳氏認為，即使目前全球利率已於相當低水平，亦無

助刺激經濟，在目前情形下，最重要為刺激市場信心。

陳寶明表示，隨着內地 4 萬億元人民幣刺激經濟方案推出，內需仍有很大擴展空間，人民銀行仍然存有減息及下調存款準備金率的空間，將有助保持經濟增長 8% 水平。不過在是次金融危機後，將令到美國經濟體系模式有所改變，或令其存款比率提高，故令中國出口動力將有所萎縮，並會面臨結構性的轉變，並分散出口市場。他相信，今年內地經濟於上半年「保八」難度愈來愈高，至於下半年則仍有可能。至於香港方面，陳寶明就預計，本港上半年將持續通脹放緩、失業率攀升、出口表現又指出，東亞管理層透露籌備併購活動，相信對股價有支持。

失去動力下，該行亦將本港經濟預測調低。至於穆迪分析師陳穎嘉就估計，年內本港消費、投資及出口三方面的生產值均會下跌，未來數月會有更多企業倒閉或裁員消息，進一步推高失業率，加上預期企業盈利表現疲弱影響股價及恒指走勢，負面財富效應將進一步削弱消費意欲。

另外，陳寶明又指出，在目前市場對於消費及投資均缺乏信心，加上股市仍有下跌空間以及環息率處於低水平下，債券將會繼續成為資金避風港。不過，陳氏指出，美國因救市而發行大量國庫債券，令美元受壓，相信美國政府於今年第一及第二季「力托」債市，避免泡沫爆破，但認為仍有潛在爆破風險，似乎明年才有機會出現，而當資金撤離債市，意味着經濟可能復甦。

大行多看淡東亞前景

東亞去年純利大減九成九，屬市場預期下限，但維持派息及送紅股，令股價不跌反升。昨日一度升近 6% 至最高 16.82 元，後回軟至收報 16.52 元，單日仍升 0.62 元或 3.9%。不過，券

東亞評級及目標價		
券商	評級	目標價
大摩	減持	10 元
花旗	沽售	12 元
德銀	沽售	11.8 元
美林	跑輸大市	15 元
瑞信	中性	16 元
摩通	中性	16.5 元
滙豐	中性	16.6 元

商普遍看淡東亞今明年前景，並下調每股盈利預測，以反映派發紅股的攤薄效應。

摩根士丹利指出，經濟持續放緩將令東亞盈利能力受壓，故維持「減持」評級，目標價為 10 元。報告解釋，以往東亞盈利能力，主要源於貸款強勁增長、極低信貸成本及龐大交易淨利所推動，但相信今年將不會復再。另一方面，東亞內地盈利按年增長約 30% 至 12 億元，惟未有披露下半年度的表現，令市場感到憂慮。

業績報告顯示，截至去年 6 月底止，在內地的貸款餘額約 856.79 億元，而到年底時僅輕升至 857.41 億元，反映下半年內幾乎沒有增長。管理層預測今年內地貸款增幅可達雙位數字，大摩估計將升幅 15%，較去年近四成升幅明顯減弱。美林則認為，08 年下半年度貸款急速放緩，反映管理層傾向更保守的放貸策略，避

免增加信貸風險所致。減值貸款比率維持 0.53%，額度較上半年減少 9%，顯示該行內地資產質素較預期為佳。

然而，美林承認東亞下半年的貸款增長表現令人失望，較上半年僅增 6.1%，遠低於原先估計的 11.6%，主要由於該行向按揭證券公司，出售 100 億元按揭貸款所致。另外，貿易融資及企業貸款，亦分別較上半年減少 31% 及 2%，故亦維持「跑輸大市」評級，目標價為 15 元。

摩通維持東亞「中性」評級，目標價則由 19.8 元降至 16.5 元。報告指出，核心資本比率及總比率分別為 9.1% 及 13.8%，相信短期內集資需求，較其他同業為低。另外，預測該行將會收縮投資組合，並轉向增加國庫債券比重，加上貸款放緩有利降低投資減值的影響。報告又指出，東亞管理層透露籌備併購活動，相信對股價有支持。

另外，瑞信大幅調低今年兩月每股盈利預測 16% 及 24%，分別降至 1.08 及 1.09 元。德銀亦下調盈利預測 9 至 10%，每股盈利分別為 1.44 及 1.38 元，以反映 08 年度業績強差人意。

金融速報

錦勝公開發售僅超購 0.9 倍

主要從事製造及銷售瓦楞紙板及紙製包裝產品業務的錦勝集團 (00794) 昨日截止孖展認購，總結市場 4 間券商數據，合共累計為錦勝借出約 1750 萬元孖展額，反應僅屬一般。以該股公開發售 (IPO) 700 萬股，招股價上限 1.31 元，集資 917 億元計，僅相當於 IPO 超額認購的 0.9 倍。

匯富金融為是次上市活動的全球協調人及保薦人，認購結果將於本月 25 日公布，26 日正式掛牌。

中鐵建中標 185 億元

中國鐵建 (01186) 公布，中標兩項工程合約，合計 185.27 億元人民幣 (下同)，佔該公司 07 年營業收入 10.44%。首個中標項目

新建南寧至廣州鐵路第三、七標段，工程價 75.52 億元；其次為新建蘭州至重慶鐵路夏官營至廣元段土建工程 LYS-1 標、LYS-2 標、LYS-4 標，中標價 109.75 億元。

南順盈利倒退 91%

南順 (香港) (00411) 昨日公布截至去年 12 月底止中期業績，錄得總收益 11.05 億元，較 07 年同期增長 10.06%，惟受累於內地勞工成本及初設銷售及分銷費大幅增加，加上外幣存款按市價評估的不利估值，故期內股東應佔溢利 521.6 萬元，大幅倒退 91.24%，每股盈利 0.02 元，派發中期息 0.06 元，股息派發日期為 3 月 18 日。

華億傳媒發盈警

再有公司發出盈利警告，華億傳媒 (00419) 昨日表示，隨着經濟環境變差而對節目及電影版權、製作中之節目及電影，和來自以前年度銷售的應收款項作出非現金減值準備超過港幣 1 億元，估計截至去年 12 月底止

年度可能錄得重大虧損。回顧 07 年度，該公司錄得虧損 8128 萬元。

然而，董事會相信公司財務狀況仍然穩健，擁有現金超過 2 億元，而沒有銀行貸款。集團亦將調整業務策略，繼續發掘潛在商機，其中去年剛完成收購的 Blower Investment Group 已開始了廣東衛視的獨家廣告代理運作並有盈利貢獻。

儀征增持儀化宇輝

儀征化纖 (01033) 昨日宣布，計劃收購儀化宇輝化纖 50% 權益，總代價 900 萬美元 (約 7020 萬港元)。如此一來，儀征化纖所持之儀化宇輝化纖股權，將由 50% 增至 100%，成為全資子公司。

儀征化纖表示，由於儀化宇輝化纖自成立以來一直出現虧損，合營夥伴故主動提出退出合營公司。為了確保儀化宇輝化纖生產經營的持續，公司遂收購其股權。儀化宇輝化纖主營業務為差別化滌綸長絲及相關產品的生產、加工，滌綸紡織產品的研究、開發。

香港寬頻年內設 10 家門店

面對經濟不景氣，裁員之聲此起彼落，不過城市電訊 (01137) 為擠身本港「寬頻一哥」的地位，正計劃逆市擴張，年內開設 10 家門店，管理層稱對現有員工不裁員不減薪。

城市電訊行政總裁楊士光出席傳媒午宴時表示，目前租金價格已大幅回落，管理層亦認為這是擴充的好時機，故旗下香港寬頻計劃在今年 8 月底前增設 10 間門店，隨後將再增加 1 至 2 間門店，預期每家分店聘請 5 名員工。

對於競爭對手有線寬頻 (01097) 劈價搶客，楊士光認為，兩家公司的客戶群不同，故暫時未有受影響。他續說，城市電訊目標在 2010 年達到 200 萬名住宅用戶及 180 萬商業用戶，目前住宅用戶已達 150 萬戶，商業用戶則超過 90 萬戶。至於新增用戶每月每戶平均消費 (APRU)，去年 8 月底止約為 191 元，楊士光表示，金融海嘯對行業影響不大，故目前 APRU 仍有輕微增長。