

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 國航：不再新增燃油對沖B2
- 儲局為制訂通脹目標鋪路B3
- 美按揭資產毒性加劇B4
- 天璽首晚沽30伙呎價2.5萬B8
- 滬交所：上半年或重啓IPOB11
- 社科院：經濟增長仍缺新動力B12

港交所擬重組上市委員會

下周討論建議 權力或被削減

勢在必行

延長董事禁售期
事件凸顯港交所
(00388) 旗下上市

委員會權力過大，每每左右本港金融政策，惹來業界強烈批評。港交所董事李君豪昨日透露，港交所下周四舉行的董事會上，將討論重組上市委員會的建議。知情人士透露，上委會如經重組，未來所作的決定可能先經過港交所董事會審議，才交由證監會定案。上委會權力削減，似勢在必行。

本報記者 孫紹豪

李

君豪昨日出席「香港金融界2009年新春酒會」時表示，他個人認為有必要重組上市委員會。他解釋，上市委員會的決定足以影響本港金融政策，可一旦出現問題，責任便落在港交所頭上，這是極不合理之事。

他又表示，就職能上，上市申請審批問題歸屬上委會負責，港交所不會過問；但一些與金融政策有關之事，則應由港交所自行處理。他沒有回應港交所下週所開的特別會議所涉的方案，只強調這次港交所召開的特別會議，並非來自政府的壓力，只是深具影響本港金融中心地位的政策，實應交由港交所董事會商討而已。

不應過問金融政策

出席同一活動的港交所主席夏佳理拒絕評論事件。不過他說，如有任何新政策，港交所將會盡快公布。證監會主席方正亦拒絕回應，他表示，證監會將盡快開會處理延長董事禁售期的新修訂。

港交所早前委任證監會前主席歐偉賢檢討上市規則，據知情人透露，報告中的其中一項建議指出，過去上委會所作的決定將由證監會直接審批，港交所無權過問，間接削弱港交所的權力及威信。故建議賦予港交所董事會權力，有權先行審批上委會的決定，其後才交由證監會作最終的定案。消息人士表示，上委會的改革相信會從這方向發展，惟不論形式如何，料上委會的權力勢必削弱。

觸發港交所檢討上市委員會的職能，導火線是近期上市委員會在處理延長董事禁售期上，態度強硬，不肯讓步。及後，雖然港交所及證監會先後去信上委會成員，希望把季報納入延遲期一併討論，再作諮詢，惟上委會始終未能就事件達成共識，一度使有關延遲期新修訂陷於膠着狀態。政府亦就事件表示關注。事件發生後，港交所極為尷尬，雖然上委會隸屬於港交所，該所主席周文耀進入上委會，以作為港交所代表，惟上委會體制獨立，不直接受港交所控制，如上委員與港交所意見分歧，港交所難以駕馭。

獨立王國難以駕馭

分析員認為，延遲期引發的危機，其實早已升級至要政府出手的層面，其間，財經事務及庫務局局長陳家強多次出面，呼籲上市委員會與上市公司冷靜及合作，以維護本港作為國際金融中心的地位；他亦多次接見相關人士，可見政府方面十分重視是次事件。分析員續說，延遲期雖能在上週解決，但肯定政府將會要求證監會及港交所等，對上委會加強監控，免類似「失控」事件再發生。

亦有消息人士表示，其實港交所早已有意改組上市委員會，因為在28名委員中，不少是來自外資大行，包括投行及基金公司，這些委員代表每維護自身利益而忽視本港金融市場大局，因而內部時有爭拗。為此，港交所早已部署重組此小組，並由去年開始着手籌備研究報告，只是忽然爆發延遲期事件，使港交所失去預算，一時遲遲未決。



香港金融界09年新春酒會昨舉行，港交所、證監會高層齊出席（本報攝）



港交所董事李君豪認為有需要檢討上市委員會職能（本報攝）

港府：檢討架構當其時

檢討上市委員會架構及職能之事，雖然港交所四次三番表示是內部事務，沒受政府壓力，惟政府對於上委會權力過大一事十分關注。財經事務及庫務局常任秘書長區璟智昨表示，目前是適當時機檢討上市委員會架構，惟政府沒有任何既定改組立場。

延遲期事件凸顯港交所無權干預上委會的決定，惹來業界激烈抨擊。區璟智表示，市場上對重組上市委員會有不同的聲音，該局十分關注事件。惟在制衡上市委員會權責時，需要配合港交所定下的

政策部署，同時亦要顧及「上市規則」條例的檢討。她表示，目前上市委員會雖隸屬於港交所旗下，但其所作的決定，卻又獨立於港交所董事會，形成似管非管的情況。

她又表示，目前港交所與上委會的現行架構是港交所於99年所形成，主要目的是避免港交所於上市審批工作上，可能出現的利益衝突。不過，時至今日卻出現上市委員會不知向港交所或證監會負責的情況，市場亦混淆其職能，實在是時候作出檢討。

權力過大為人詬病

對港交所而言，成立近十年的上市委員會不單是獨立的行政決策組織，亦是諮詢機構。其制度自99年訂立以來，市場不止一次就其職能、機制及權力探討。綜觀而言，上市委員會共有四項主要職責，包括監察上市科；對上市科提供有關上市事宜的政策意見，並審批《上市規則》修訂；對上市申請人、上市公司及有關人士有重大影響的事宜作出決策，以及作為覆核上市科及上市委員會所作決策的機關。

委員會成員由28名主要為投資者代表及市場中介人組成，當中包括最少8名為上市提名委員會認可的代表投資者權益的人士，另外19名為上市提名委員會認為能夠代表上市發行人與市場從業人士，港交所（00388）行政總裁周文耀則擔任當然委員。

委員會每年5月份重新委任新一年的成員，過去一般不會更換多於9名成員，至於今年會否大換班子，則仍屬市場焦點。

中銀經濟月刊稱

全球貨幣貶值將危及港匯

金管局總裁任志剛早前警告，金融保護主義抬頭將引來第二波金融海嘯，中銀香港（02388）最新一期《中銀經濟月刊》表示，在全球經濟和金融危機尚未看到轉機之際，近期貿易和金融保護主義卻在抬頭，構成令危機進一步惡化的新威脅。報告指出，一旦貿易保護主義抬頭，香港的貿易中介地位所受到的打擊，甚至會超過全球貿易的調整幅度。

最新一期《中銀經濟月刊》指出，雖然保護主義以不同形式在發達以及發展中經濟體出現，但美國把買美國貨的貿易保護主義立法的做法，後果尤為嚴重。連同影響資金跨境正常流動的金融保護主義，會令經濟和金融全球化進程全面倒退，令處於

衰退中的全球經濟更難承受，甚至導致新的危機爆發。

報告續稱，由於香港細小而開放，是全球最自由的經濟體，會深切感受到貿易和金融保護主義的種種禍害。貿易保護主義會令九成以上為轉口的香港商品貿易深受其害，香港的貿易中介地位所受到的打擊，甚至會超過全球貿易的調整幅度。

而銀行、證券、保險和資產管理等金融行業亦會因資金流不足而缺乏發展空間，長遠將危及香港國際金融中心的地位。全球競爭性貨幣貶值潮一旦出現，也將令港匯匯率穩定面對嚴峻的考驗。

中銀表示，限制融資、撤資以及競爭性貨幣貶值等金融保護正在嚴重干擾全球跨境資金的正常流

動，將重創發達經濟體以及新興市場。尤其是對外來直接投資和外債依賴程度較深的部分新興市場，其爆發債務和貨幣危機的風險將顯著增加。如果引起新興市場反彈，如拋售發達經濟體主權債券，結果將是兩敗俱傷，令全球經濟雪上加霜。而以鄰為壑進行競爭性貨幣貶值，更是有可能引發匯率危機的高風險行為。

報告認為，金融保護主義的影響更為複雜，但全球對此尚沒有深切的認識，也沒有一個像世界貿易組織一樣能及時化解潛在危機的國際組織，要防患於未然，需要依靠各國從全球經濟金融穩定發展的大局出發，緊密合作，共同推動經濟盡快復甦。

港股萬三點失而復得

美國總統奧巴馬公布2750億美元挽救樓市方案後，華爾街股市反覆靠穩，不過市場觀望氣氛濃厚，地產股弱勢拖累港股下沉，惟幸深滬股跌勢喘定，臨近收市港股表現好淡爭持，但指最後輕微上升7點，繼續企穩13000點之上。

港股昨日低開143點，迅即急挫227點，但指低見12788點，不過很快便止跌反覆向上，在收市前半小時，好友淡友齊齊發力，幾經好友力撐，但指微升7點或0.06%，收市報13023點，萬三點失而復得。

匯豐控股（00005）被大行連番出擊唱淡，拖累股價連跌3個交易日，昨日最低見55.4元，收市前跌幅略為收窄至1.06%，報56.1元；中移動（00941）低見69.1元，惟最終險守70元關口收市，下跌2.1%或1.5元。

地產股持續積弱，高盛認為長實（00001）面對投資物業減值風險，調低其目標價及盈利預測，長實股價應聲下跌2.7%至64.9元，成為昨日藍籌股跌幅之首。此外，受惠美國零售銷售數據回升，加上沃爾瑪季度業績勝預期，出口設備受追捧，裕元集團（00551）

搶高近7.4%至16元，升幅是一眾藍籌股之冠；排行第二大藍籌升幅的思捷環球（00330），更以全日最高44.6元收市，升幅達4.7%。

國企指數上升53點或0.74%，收市報7266點。五大電力企業擬籌組聯盟，建立長期海外購煤機制，減低對內地煤商的依賴，刺激中資電力股走勢轉強。

其中，獲花旗唱好的中國電力（02380），股價抽升超過8%，收市報1.55元；摩根士丹利認為，雖然內地電力需求疲弱，但煤炭價格有望大幅調整，故認為今年第二季前是吸納電力股的時機，「染藍」落空的華潤電力（00836）反彈7.24%，以全日最高15.1元；華電國際（1071）及華能國際（00902）均升逾4%，收市分別報1.72元及5.38元。

另外，國務院通過電子信息產業振興規劃，市場預料為相關產業帶來6000億元人民幣的投資額，消息刺激電訊設備股造好，中興通訊（00763）升近2.3%至24.55元，中通信（00552）則升1.5%至4.68元。

中資電力股表現轉強

(單位：元)

股份	收市價	上升	升幅
中國電力 (02380)	1.55	+0.12	+8.39%
華潤電力 (00836)	15.1	+1.02	+7.24%
華電國際 (01071)	1.72	+0.07	+4.24%
華能國際 (00902)	5.38	+0.21	+4.06%
大唐發電 (00991)	3.70	+0.10	+2.78%

建行今年紐約開分行

建設銀行（00939）表示，已獲得紐約州銀行管理局頒發經營執照，將在紐約設立分行，該分行預計今年較後時間開業。

建行紐約分行可經營批發性業務，包括商業存款、貸款、貿易融資、外匯買賣以及其他商業銀行業務，將有助於建行進一步完善全球金融服務網絡，提升客戶服務能力，服務中美之間的經貿投資往來和

金融合作交流。建行在法蘭克福、約翰尼斯堡及首爾亦設有分行，其資產約達1.1萬億美元。是次是自1991年美國頒布實施《加強外國銀行監管法》以來，美國政府向中資銀行頒發的第3張銀行經營執照。去年，招行（03968）、工行（01398）已先後獲准在紐約開業。



建設銀行已獲得紐約州銀行管理局頒發經營執照