



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 御景峰高開迅活 90 伙A25
- 內地成品油六月上旬加價A28
- 中石化煉油業務或再虧損B4
- 美國 AAA 信貸評級亮紅燈B5
- 滬股周跌 2% 2600 點失守B10

證監會關注私有化修例

電盈 (00008) 大股東盈拓已就私有化再進行上訴，加上最近又發生南太電子 (02633) 私有化事件，市場關注監管機構會否修訂相關條例。證監會行政總裁韋奕禮昨於該會成立 20 周年記者會上強調，不論是電盈或是近期發生的南太電子私有化事件，都反映現行的收購及合併條例能有效保障投資者權益，惟該會仍將密切關注私有化修例問題。

條例未見出現漏洞

韋奕禮指，有關條例實施多年，其實已不時作出檢討及修訂，就目前情況而言相關條例並未出現漏洞。他又表示，政府已表明將會檢討現行的公司法條例，即是那些私有化條件是否需要調整。他不認為現時的指引已過時，並指目前的指引已明確界定那些行為可以接受及不可接受。

對於盈拓就電盈私有化提出上訴，韋奕禮表示，證監會持開放態度，惟需要等待上訴庭及終審法院是否接

納其申請後，才能作進一步評論。他又說，早前高等法院上訴庭的判詞已明確否定「種票」行為，相信有關判決不會妨礙市場上其他的合法私有化活動。

問及美國財政部早前計劃收回美國證監會部分權力一事，本港證監會是否擔心可能會落得相同命運。韋奕禮不表認同。他強調，美國與香港情況有別，不論是市場規模或是監管結構都不同，不能一概而論。他補充，美國的銀行出現倒閉潮，整個銀行體系崩潰，最後導致金融機構需要注資，惟本港銀行業並沒有出現這情況。

李嘉誠分析私有化

李嘉誠前日在股東會上亦對私有化問題十分關注，他表示，「私有化這問題，最容易就是宣布將公司結束，這樣就最簡單。將間公司估值幾多，便把它結束，否則私有化以後在香港只是一個名詞。只要有任何人去搞事，私有化絕對沒有可能成功。」

「現在香港好多法例，有些跟美國，有些就美國

，有些法例美國改了，我們香港都未改。無論哪個國家、哪個地方，難免會有些（法例）錯或不合理的，應該慢慢去更改。

「我現在並不是講某間公司，而是從整個大問題去看。如果今日想私有化，你要全部百分之百的股東沒有與你過不去。只要有些與你過不去，你就不用希望私有化能夠成功，最好辦法是結束公司，結束了就沒有事，但這就勞民傷財。」

港台 ETF 獲兩地互認

此外，證監會昨與台灣金管會就雙方於 96 年所簽署的諒解備忘錄，簽署及交換附函，以促進兩地市場的 ETF 跨境上市。證監會表示，根據附函條款，在香港或台灣交易所上市、並分別由持有證監會或金管會牌照的資產管理公司管理的 ETF，將會得到兩地的監管機構互相認可資格，使這些 ETF 可以作跨境上市及發售。而這份附函將加強證監會與金管會之間的監管合作，特別是有關管



證監會行政總裁韋奕禮不認為私有化相關條例已過時 (本報攝)

理 ETF 所涉及的信息共享及保密方面的安排。

證監會主席方正表示，證監會在過去 20 年面對不少挑戰，但亦取得重要進展。另外，方正表示，證監會將會繼續與內地監管機構緊密合作，促進內地與環球市場的相互聯繫。

恒指萬七關失而復得

外圍拖累三連跌 全周仍升 271 點

牛皮格局

隨着英國評級展望被標準普爾調低，觸發市場憂慮美國或同樣被降低評級，拖累美元資產出現拋售，華爾街股市日前挫逾 1%，港股亦連跌三個交易日，恒指跌 136 點，惟幸 17000 點失而復得，成交金額徘徊在 600 億元水平。證券業人士估計，港股在期指結算前仍將維持牛皮格局。

本報記者 李潔儀

美國製造業指數遜於預期，投資者憂慮經濟短期難以復甦，加上擔心美國的評級或遭降低，投資者拋售美元資產，在利差交易活動下，日圓匯價強勢升至 94 水平。本港股市昨日早段跟隨外圍向下，低開 30 點後反復向上，惟午市前不敵淡友追擊，最多跌 459 點至 16740 點，不過在地產股領漲下，恒指跌幅收窄，收市跌 136 點或 0.8%，報 17062 點；國企指數亦跌 136 點，跌幅達 1.37%，收市報 9790 點。港股成交金額接近 644 億元。即日期指貼水，僅輕微高水 4 點。

即日期指貼水

總結全個星期，早段受惠熱錢持續流入，配合摩根大通上調恒指目標至 19800 點，港股出現單日轉向，恒指更成功突破 250 天移動平均線（俗稱牛熊分界線），最高見 17611 點，細股價亦炒至「木雀亂飛」，雖然高位出現大漲小回的調整，但恒指「埋單」計數全星期仍上升 271 點或 1.6%。

敦沛金融投資研究部主管郭家耀表示，大型藍籌股已欠缺上升動力，加上華爾街股市弱勢，港股遂借勢調整，不過港股在低位見有承接力，由獲證券行唱好的地產股帶動跌幅收窄。

郭家耀提到，本月上旬港股票積一定升幅，下旬則徘徊橫行格局，下星期為期指結算，相信港股的波動性不大，預期港股短期仍要維持拉鋸局面，恒指在

17000 點上落。

金礦股受追捧

投資者擔心美國或遭調低評級展望，導致資金流入商品市場避險，刺激金價突破每盎司 950 美元水平，金礦股備受追捧，靈寶黃金 (03330) 最多抽高 7% 至 3.33 元，惟收市報價無升跌；紫金礦業 (02899) 更轉升為跌，收市倒跌 0.6% 至 6.6 元；招金礦業 (01818) 最多升逾 6% 至 12.4 元，收市升幅放緩至 2.57%，報 11.96 元。

藍籌股中，招商局國際 (00144) 跌幅最大，一度挫近 6% 至 20.9 元，收市跌 3.15% 至 21.5 元；日前獲大行唱好的國泰航空 (00293) 現回吐壓力，收市跌 2.93%，報 10.6 元。

聯想股價急瀉

另外，全年業績「見紅」的聯想集團 (00992) 被大行紛紛調低評級，股價急瀉 11%，低見 2.66 元，收市跌幅收窄至 6.36%，收報 2.8 元，成交金額佔 3.78 億元。

至於早前應內地監管部門要求，被主席王傳福減持的比亞迪 (01211)，股價走勢顯著波動，午市前突破 31 元的新高，逆市抽高 11%，收市升幅回軟至 3.85%，報 29.7 元，成交金額增至 4.72 億元；同系的比亞迪電子 (00285) 走勢更凌厲，最多飆升 14.4% 至 5.95 元，收市升 2.5% 至 5.33 元。

地產及收租股個別發展

(單位：港元)

股份	收市價	升/跌	變動 (%)
新鴻基地產 (00016)	85.9	+4.10	+5.01
會德豐 (00020)	19.34	+0.20	+1.04
信和置業 (00083)	11.74	+0.06	+0.51
恒隆地產 (00101)	22.55	-0.15	-0.66
恒基地產 (00012)	39.75	-0.30	-0.75
九龍倉 (00004)	27.6	-0.45	-1.60

恒指萬七關失而復得，收市僅跌 136 點 (中通社)

大摩唱好地產股

儘管不少外資證券行認為樓市「小陽春」暫告一段落，建議沽售本地地產股獲利，惟繼摩根大通後，摩根士丹利亦為地產股「護航」，把投資評級調升至「吸引」，配合長和系主席李嘉誠建議買樓保值，刺激本地地產股走勢，以新鴻基地產 (00016) 率先跑出。

新地獲大摩大幅調高目標價 68% 至 102 元，評級由「與大市同步」升至「增持」，刺激該股

昨日最高見 86.45 元，收市報 85.9 元，升幅超過 5%，成為藍籌股升幅之冠，成交金額達 15.58 億元。

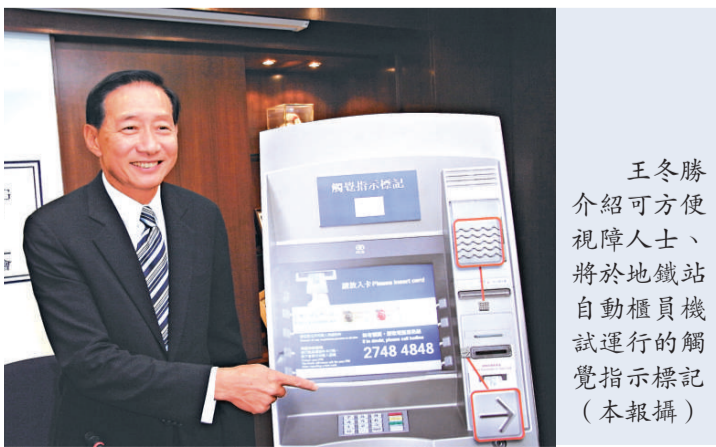
恒隆地產 (00101) 亦獲調高目標價至 20.5 元，惟維持「減持」評級，該股隨大市向下，收市跌 0.66% 至 22.55 元。

大摩發表研究報告指出，雖然本港資產價格自去年起出現明顯調整，但市場低估環球經濟回

穩的速度，以及買家的購買力及消化力，故把本港地產股投資評級由「審慎」上調至「吸引」，收租股評級亦調升至「與大市同步」。不過，大摩仍預期未來十二個月本港住宅價格下調 5%，寫字樓價格更有 20% 跌幅，相信股市樓市最壞時期已過，預料未來收租股表現將跑輸地產股。

收租股普遍未有受惠大摩上調評級，其中評級由「減持」上調至「與大市同步」的希慎興業 (00014)，股價下跌 0.13%，收市報 15.94 元；鷹君 (00041) 亦獲上調評級至「與大市同步」，目標價更大幅提升超過一倍，最新目標價為 13 元。該股最多升 1.2%，惟收市無升跌，報 12.86 元。

銀公：小心熱錢流走



王冬勝介紹可方便視障人士、將於地鐵站自動櫃員機試運行的觸覺指示標記 (本報攝)

近期熱錢不斷流入香港，市場關注會否引發資產泡沫。銀行公會主席王冬勝表示，難以估計熱錢何時流走，暫時亦未見到有關跡象，但提醒投資者要小心，因一旦熱錢流走，市場將大幅波動。

滙豐再減息機會不大

王冬勝出席銀行公會例會後表示，近期美國的經濟數據仍然較差，本港首季 GDP 亦錄得 7.8% 的負增長，情況令人憂慮。他續稱，近

期本地銀行結餘高達 2570 億元，主要由於熱錢流入，帶動股票市場上揚，提醒投資者要小心。

對於有評級機構或會調低英美評級，他表示，若英美評級遭下調，必定有一些影響，但主要是利率的波動，如借貸利率提高等，但未必會引起市場動盪。

滙豐銀行早前調低港元儲蓄存款利率至 0.001 厘，被問該行會否再度調低有關利率時，身兼滙豐銀行執行董事的王冬勝表示，不敢斷言存款利率會否再度下調，但指再下調的機會不大。他強調，該行來自減息的收入微不足道，減息是希望將存款及同業拆息的利率分開，方便營運。

櫃員機試行觸覺標記

為方便視障人士，銀行公會宣布，將於 6 月 1 日起，於全港 82 部位於 9 個最高流量地鐵站內的自動櫃員機試行觸覺指示標記。王冬勝表示，有關試用期為期 6 至 12 月，若反應理想，將於全港櫃員機進行安裝，並指有關安裝成本不高。

他續稱，銀公會已成立存款保障工作小組，將於存款保障計劃諮詢期完結前，向金管局提交報告。此外，鑑於破產個案及失業率上升，銀行公會計劃下周向破產管理署提交建議，希望可委派 2 至 3 名銀行職員及志願機構人士，於破產管理署進行財務顧問及輔導工作。他又指，銀公會希望推行牽頭債務紓緩計劃，將貸款人的貸款期由 5 年延長至 10 年，並將有關程序加快。

克魯明：中國將成最大經濟體

中國在金融海嘯一役受到的影響遠較英美為低，諾貝爾經濟學獎得主克魯明 (Paul Krugman) 昨於證監會成立 20 周年記者會上認為，中國可望於未來 15 至 20 年將會成為環球最大經濟體，然而由於人民幣仍未能自由兌換，故料在其有生之年人民幣將不能成為世界主要貨幣。

人民幣難成主貨幣

克魯明表示，中國經濟增長迅速，即使在環球經濟衰退下仍保持強勁增長，故未來有機會成為全球最大經濟體系。然而，中國的整體市值暫仍不夠大，消費力亦不及日本，加上人民幣未能自由兌換等因素，故短期內也難以成為世界主要貨幣。他補充，美元是經過長時間的發展，才能成為世界主要貨幣。

經濟復甦會很緩慢

對於環球經濟前景，克魯明表示，相信環球經濟最壞的時間已過去，證據是不少經濟指標及數據的跌勢已放緩，主要與各地政府出手救市有



克魯明

關，惟力度仍不足，經濟復甦相信會很緩慢。他預期，未來仍會有不少數據如失業率等仍會持續惡化，拖慢經濟復甦。他又表示，由於亞洲經濟未能獨立，與歐美市場仍息息相關，所以亦難望帶頭復甦。

問及近期亞洲股市反彈，克魯明指，股市反彈的背後沒有經濟增長作支持，故並不反映實質經濟已好轉。對於本港股市，他則不願置評。

股市未有經濟支持

評級機構標準普爾早前把英國的信貸評級展望從「穩定」調低為「負面」，意味該國或會失去 AAA 的主權評級。不過，克魯明又表示，英鎊表現其實不算太差，相信當中涉及政治考慮因素。

此外，中國人民銀行行長周小川於今年 3 月曾撰文指，金融海嘯的爆發反映目前的國際貨幣體系存在缺陷，建議應以特別提款權 (SDR) 作為主要儲備貨幣。不過，克魯明認為有關言論主要是打擊美元地位及粉飾對美元不正確的投資。