

金管局向銀行發薪酬指引

四個月內完成自我評估 年內實施

控制風險

金融海嘯後金融機構高層拿取巨額花紅備受市場非議，金管局於昨日正式就有關問題發出《穩健的薪酬制度指引》，以確保金融業的薪酬制度能貫徹及促進有效的風險管理。內容包括，銀行業等金融機構高級管理層及對機構的風險承擔可能帶來重大影響之員工，其浮薪應佔顯著較大的比重；浮薪應由現金及股票或股票掛鈎工具組成，以及訂明在一段期限內不得出售有關股票或工具等。金管局有信心指引可於年內全面落實。

本報記者 馮焯強

有關金融機構薪酬及花紅問題於本港亦討論已久，金管局於昨日正式發出《穩健的薪酬制度指引》。金管局指出，指引凸顯薪酬制度與有效的風險管理之間的關係，但無意對個別機構的薪酬方案設定限制或上限。該指引集中於風險管理事宜，作為評定金融機構的薪酬制度能否促進機構以至整個金融體系的穩定及健全。

有信心年內全面落實

金管局表示目標是所有認可機構在今年內達到全面遵守指引。金管局副總裁阮國恒出席銀行公會例會後表示，該局已將該指引發放所有認可機構，有關機構需要在4個月內對現行的薪酬制度作自我評估，審視是否符合指引要求，否則需要在今年內作調整。他又指出，有信心指引可於年內全面落實。

阮國恒又稱，明白到不同銀行作有關調整時可能出現問題，該局會就個別情況作酌情處理，即使有銀行於今年仍未實行指引，該局亦不會作出處罰。

阮國恒續稱，本港所有認可機構都要推行及落實薪酬指引的原則，而對於規模較大、業務較複雜、涉及多種風險，以及員工眾多的銀行，希望他們對薪酬安排以更規範的模式落實。外資銀行方面，該局容許在港的海外金融機構分支行，套用其集團的薪酬安排，但需要向



該局解釋其薪酬安排同樣符合該局所提出的原則。

金管局稱，該指引已考慮去年第四季進行的業界諮詢結果，以及在國際間有關這個課題的最新發展。指引以金融穩定委員會發出的《穩健的薪酬制度原則》及《實施準則》為藍本，確保金融業的薪酬制度能貫徹及促進有效的風險管理。

指引內容是從認可機構的薪酬制度可能會鼓勵員工從事風險活動的角度出發，着重薪酬制度的管治與管控安排及運作，涵蓋的主要範疇包括薪酬委員會的設立與角色、薪酬結構的組成部分之間的比重、員工表現評核，以及發放薪酬的時間與風險期掛鈎。指引亦會藉着透過認可機構適時披露有關其薪酬制度的資料，加強市場自律。

指引會隨新形勢改進

阮國恒於該局專欄《匯思》表示，正如金融穩定委員會指出，不可能有一套薪酬制度是適合所有機構的。該局亦明白，不同機構的薪

酬制度會因應不同的規模及業務組合而有所不同，因此，該局在進行風險為本監管時，會把重點放在評估個別機構的薪酬制度可能涉及的風險及引起的後果，從而確保薪酬制度能發揮應有作用。

他又認為，金融機構的薪酬制度，尤其表現評核及風險調整等範疇，很自然會隨時日不同而不斷演變。該局會因應本港及海外的最新形勢，繼續改進指引。

按息不設硬性底線

另一方面，面對本港樓市呈現炒風，加上銀行按揭減價戰況日趨激烈，繼去年收緊豪宅按揭成數後，金管局再發表指引，要求銀行按息不可低於一個月拆息加0.7厘。

金管局副總裁阮國恒於銀行公會例會後表示，鑑於按揭貸款佔銀行總貸款額的三成，故業界有必要做好風險管理。他補充，金管局向業界訂出按息的參考水平，旨在避免銀行承受過度的風險，但現階段無意成為硬性遵守的下限。

《穩健的薪酬制度指引》涵蓋範疇

薪酬制度的管治架構	包括董事局監察；風險管控制度及實施薪酬制度；以及有關高級管理層、其職責涉及整體機構重大風險承擔的員工的薪酬安排。
薪酬方案的結構	包括適當的固定與浮動薪酬比例，其中高級管理層及對機構的風險承擔可能帶來重大影響的員工，其浮薪應佔顯著較大的比重；浮薪應由現金及股票或股票掛鈎工具組成，以及訂明在一段期限內不得出售有關股票或工具。
表現評核	包括非財務性質的評核指標、因應風險因素作出調整，以及延長表現評核的覆蓋期限，以確保能更準確地評估業務表現。
押後發放及追回浮薪的安排	包括押後發放部分浮薪，以及推出追回浮薪機制；若機構、個別部門或員工其後表現欠佳，可沒收未發放的浮薪。
披露	包括薪酬制度最主要的特點，例如表現評核、風險調整、押後發放浮薪政策，以及薪酬內指定部分的綜合數據。

金管局副總裁阮國恒（右）與銀行公會主席、渣打香港行政總裁洪丕正（本報攝）

洪丕正：《指引》減短視投機

金融機構《穩健的薪酬制度指引》終於推出，銀行可能需要在現行的薪酬制度上作出調整。而對於有關《指引》安排，銀行界普遍表示歡迎，並認為即使銀行就指引相關調整，認為對銀行影響亦不大。銀行公會主席兼渣打香港行政總裁洪丕正認為，措施有助銀行高層為公司尋求長遠利益，而避免作短視及高風險的獲利情況。證監會則鼓勵本地主要投資銀行嚴格採納有關準則。

《指引》推出，洪丕正於銀公會例會後表示，本港金融機構有別於歐美地區，相信受指引影響的本港銀行員工，數目不會很大。他認為，金管局發出有關指引，是希望管理層不要過於短視，及冒大風險。他相信指引對本港銀行業屬正面措施。

洪丕正認為，銀行界歡迎《指引》，希望可以協調銀行高層、員工及股東的長期利益，但他同時希望與本港銀行界能夠與投資銀行，以至保險公司有公平的起步點。他又表示，事

實上，本港不少銀行已落實相關的薪酬方案，以渣打銀行為例，該行已符合英國金融服務管理局所定的要求，包括將花紅延期發放。

對於有關指引，工銀亞洲（00349）董事暨副總經理黃達輝認為，指引可以接受，他認為由於本港銀行受指引影響的員工數量有限，故有作薪酬制度調整的難度亦不會太大。金融海嘯後市場對金融機構高層領取巨額花紅表示關注，監管機構推出有關指引屬合理。但他提出，為避免銀行高層出現跨業界的流失，建議指引推廣至投資銀行及證券界。

另外，證監會則鼓勵本地主要投資銀行嚴格採納金融穩定委員會早前發表的《穩健的薪酬制度指引》及有關的《實施準則》。證監會行政總裁韋奕禮表示，活躍於國際市場的金融集團屬下的主要投資銀行，均應參照金融穩定委員會的建議，檢討薪酬制度，確保其激勵僱員的政策符合審慎管理風險的要求。

永旺去年少賺38%

永旺（00984）公布，受到內地部分新店仍處於投資期影響，該集團截至去年12月底全年業績，純利錄得較08年同期倒退38.44%至1.67億元。隨着經濟回穩，市民的信心轉強，永旺董事總經理林文鈞表示，今年首兩個月，香港店舖的銷售額錄雙位數增長，並相比市場為好，故對今年零售市道樂觀。

期內，永旺的收益達到58.98億元，同比上升10%，每股盈利64.29仙，派末期息22.6仙。由於年內集團舉辦了不少促銷活動，令整體毛利率較08年輕微下跌1.8個百分點至33.1%，林文鈞解釋，是由於去年受金融海嘯影響，公司舉行促銷活動，令毛利率受壓。他續指，今年會加強推介自家品牌及自行開發的商品，望對毛利率有正面影響。

首兩月雙位數增長

除促銷活動令毛利受壓外，內地部分新店仍處於投資期亦影響永旺純利倒退，年內，更由於可退回預付租金在仲裁中不被接納而要作出1300萬元的減值，令內地業務在去年錄得1710萬元的虧損。林文鈞表示，去年華南業務未如理想，有部分新店表現亦不符預期，主要由於國內的促銷活動比香港激烈，令毛利率受壓，但他仍對華南前景非常樂觀，從今年首兩個月內地營業額逐步恢復，有信心有關業務可於今年內有明顯的改善。財務及會計部董事黃敏儀指，一般新店的投資期平均為18至24個月，才可收支平衡。不過他指，難以對個別分店作出盈利預測。

林文鈞表示，公司策略不會因為短期的經濟情況而作重大改變，集團將於今年內在華南開設2家新店，並計劃引入獨立超級市場，惟



永旺董事總經理林文鈞（左）、財務及會計部董事黃敏儀（本報攝）

目前仍在研究中。至於香港的開店計劃方面，他指，仍洽談中，未可落實。該集團在樂富的分店於上月開店，新店將會於下半年在九龍灣MegaBox開業，林文鈞指出，東九龍為新商業區，長遠對新店非常有信心。林文鈞透露，今年資本開支為9000萬元，當中3000萬元用於香港開店，6000萬元用於內地開店。

證監會：市場支持限價沽空

證監會日前就限價沽空進行諮詢，證監會行政總裁韋奕禮出席公開場合時表示，市場大致支持限價沽空規定，期望可於今年內完成有關報告。他又指，大致滿意目前本港市場的資料披露要求及執行情況，但資料披露是未來市場應優先考慮的改革方向，加快上市公司的資料披露改革，有利增加上市公司的透明度，而相關的諮詢工作將由政府負責，證監會目前不便多作評論。

朗迪案高院頒令是突破

證監會周四（18日）取得法院頒令，指示朗迪國際（01142）（現稱西伯利亞礦業）於60日內，向三名前執行董事展開法律程序，追討因公司董事失當行為而造成的損失。韋奕禮歡迎高等法院頒令，是一個重要的突破，認為有助證監會日後的監管工作，有效維護小股東的利益，而事件涉及董事的錯誤，小股東不應承受有關損失。案情顯示三人於02至05年間任職，進行多項交易導致朗迪國際損失1900萬元，是次為高院首次根據《證券及期貨條例》作出有關判決。



韋奕禮指市場大致支持限價沽空規定

全球最大零售商沃爾瑪（Wal-Mart）正考慮來港發行人民幣債券，韋奕禮認為，正正反映本港作為人民幣離岸中心地位逐步提升，以及被國際市場認同，海外大型企業來港發債，有助推動本港發展成內地以外的人民幣債券

交易中心。雖然目前正面對貨幣自由兌換及匯款的問題，但深信往後越來越多的人民幣債券以外的產品面世，監管限制亦會逐步放寬。

敏感資料披露下季諮詢

另外，財經事務及庫務局局長陳家強亦稱，樂於見到更多非金融機構發行人債，並希望本港人民幣業務可於循序漸進發展。他重申，企業發債集資所得，可作為貿易融資用途，而若涉及跨境用途則需向內地當局另作申請。

至於上市公司股價敏感資料披露方面，陳家強預計上半年內展開諮詢，但實際諮詢期及立法時間則未有定案，而投資者教育局的諮詢，將於今年五月中完結，初步諮詢屬正面，該局希望收集市場意見後，可盡快落實執行，提升市民投資知識水平，加強保障投資者的利益，將會有助本地金融行業發展。

另外，立法會雷曼倒債小組將於下周五第八次傳召證監會行政總裁韋奕禮出席聆訊。小組委員會主席何鍾泰透露，考慮下月16日傳召星展銀行3名高層作供，並目標於7月立法會休會前，完成傳召6間銀行職員。

佳兆業訂百億賣樓目標



佳兆業主席郭英成（中）預計，集團今年銷售目標可達100億元，銷售面積約90萬平方米（本報攝）

佳兆業（01638）昨日公布，去年合約銷售達60.2億元（人民幣，下同），按年增加114%；銷售面積由08年30.32萬平方米，增至49.46萬平方米，不過平均銷售價格則按年下降600多元至去年的9124元。主席郭英成表示，今年銷售目標為100億元，銷售面積為90萬平方米，料平售價均為1.04萬元。集團今年1月份至3月18日止，銷售收入按年上升，涉及金額約11億元。

剛於去年底上市的佳兆業昨日公司去年全年業績理想，營業額和毛利均急升超過五成，分別達46.72億元和13.21億元；純利為5.48億元，升9.4%，每股盈利13.8分，不派末期息。期內合約銷售創新高，達

60.2億元，按年大增114%。截至09年底，土地儲備總建築面積達1263.4萬平方米，足夠3至5年使用。郭英成表示，集團今年會加快發展速度，故目前並沒有出現土地囤積問題。

他預計，今年銷售目標可達100億元，銷售面積約90萬平方米，而平均售價約1萬元。郭英成透露，集團今年1月份至3月18日止，銷售收入按年上升，涉及金額約11億元。他指出，集團會繼續發展商業收租部分，預期未來收租面積會增加5%，而未來三年租金收入佔整體比重約15%至20%。集團首席財務官張鴻光表示，集團今年資本開支約50億元，當中包括40億元建築成本以及10億元支付地價。他又預期，今年買地開支20億至40億元。

對於中央近期推出不同政策控制樓市，包括針對土地、資金及銷售法律等，郭英成認為政策能促使樓市健康發展，而並非打壓行為。至於國資委要求78家央企退出房地產業務，他認為有關政策可令地產市場更公平發展，因為民企發展一向較央企遜色，而有關政策對民企會有較大作用。不過他強調，集團未來會主要以收購爛尾樓、收購股權、舊城改造等較低成本方式吸納土地，故不會爭創「地王」。

華南城一期租出八成

華南城（01668）董事長鄭松興昨日於特別股東大會後表示，深圳華南城一期出租率超過八成，二期推出面積的30%已租出，並且該公司將有序開發項目，按計劃出售舖位。

鄭松興稱，深圳華南城的商舖均價為每平方米1.5萬港元，其一期發展成本僅為2500港元，二期則為4000港元，他還表示，該公司參照華南城模式開發的南寧與南昌項目，去年十月才拿地，難以在今個財年入帳。

金融速報

筆克簽約韓主題公園

筆克遠東（00752）主席兼行政總裁謝松發昨日於股東特別大會後表示，目前手頭合約金額約8億元，包括涉及5億元的世博會，以及中東、印度和新加坡等多個大型運動項目。他說，隨着經濟復蘇，有信心今年的營業額回復到08年水平。而公司日前剛與韓國政府簽訂一項機械人主題公園設計合約，金額約350萬美元（約2730萬港元），期望今次與韓國政府合作可為下一屆的世博作好準備。

上海集優全年純利倒退37%

上海集優（02345）公布全年業績，截

至2009年12月底止去年純利錄得1.51億元（人民幣，下同），較2008年同期減少37%，每股盈利降至10.5分，末期息每股派2.8分。期內，營業額按年減少35%至21.06億元。

集團表示，去年業績出現倒退，主要受到金融海嘯衝擊，以及歐盟徵收高額緊固件反傾銷稅所致。業績報告顯示，緊固件去年營業額佔5.71億元，較08年度的15.53億元，大幅減少63.2%。其中出口銷售按年大減67%至佔4.55億元。

京客隆全年利潤跌5.8%

京客隆（00814）公布2009年全年業績，股東應佔溢利為1.47億元（人民幣，下同），按年下跌5.8%，每股基本盈利0.359元，末期息每股0.18元。期內，總營業額錄得66.91億元，僅微升0.1%，毛利率則微升0.1個百分點至13.9%。