



大公經濟

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

經濟新聞提要

新秀麗傳縮窄招股區間 B3
美經濟數據差惟再無量寬 B4
儲局：僅三分之一地區放緩 B5
中國減輕物流企業稅收 B9
上海B股暴跌近一成 B11
汽車產銷連跌兩月 B12

中行百億人債獲准回流

現為試驗性質未來可望擴大範圍

摸石過河

自去年中旬修訂清算協議後，本港人民幣債券市場發展迅速，發債體由最初中資銀行，擴大至所有境內外商業機構。《華爾街日報》引述消息稱，首批赴港發債體之一的中國銀行（03988），最近已獲內地監管當局批准，將在港發債集資所得，約105億元人民幣回流至內地市場。分析認為，此舉屬於試驗性質，未來可望適用於其他機構。

本報記者 郭文翰

自07年開通人民幣債券工具後，中國銀行為繼國家開發銀行及中國進出口銀行之後，第三家來港發債的機構，並每年均來港發債，為本港市場最活躍的人民幣債券發行商。《華爾街日報》報道，中國人民銀行已批准中國銀行將其海外籌集約105億元人民幣，回流內地。

半數點心債資金或回流

報道指出，近年越來越多非金融機構到港發債，包括房地產、銷售及製造企業，藉此可吸取成本較低的人幣頭寸，所有於境外發行的人民幣計價債券，均統稱為「點心債券」，至今發行額已多達1250億元人民幣，被視為內地擴大人民幣境外使用的工具之一。

根據現行規定，所有在境外的人幣運用及流通，均不屬於內地監管範疇，但若涉及跨境的流動，尤其是境外人民幣資金回流至內地，則需要獲得內地有關當局批准。由於審批及手續流程過於繁瑣，報道估計只有一半點心債券資金流回內地，而中資銀行發債所得，幾乎大部分留於境外市場。

繼今年初招商銀行（03968）之後，中國銀行近期亦獲准資金回流。對於當局審批過程較慢，滙豐環球研究固定收益策略分析師劉潔潔認為，內地非常擔心熱錢流入問題，但以這種形式將資金回流，不足以對經濟產生任何重大影響，相反在港籌集的資金帶回內地，更有助於離岸人民幣市場的發展。

事實上，本港人民幣存款的增長速度很快，但放貸機會顯得相對不足，資金缺乏其他出路的因素影響，令點心債券的票面利率較低，例如去年財政部在港發行國債，2年期票面息率低至1.6厘，而同期債券在內地市場的息率高達3.37%，息差超過一倍。

有分析認為，倘若未來資金回流機制得以確立，讓非金融機構更有效將在港籌集的人債資金，調回內地市場使用，將有助提高境外機構在港發行人債的吸引力。長遠而言，債券市場供應逐步增加，供求關係趨向平穩發展，將令離岸市場信息得以提升，與在境外市場的差距收窄，將可令兩個市場健康發展。

►中行獲准將在港發債所得回流內地，分析認為是試驗性質

雲頂擬發行離岸人債

外電報道，馬來西亞博彩和種植園集團雲頂（Genting Berhad）考慮發行離岸人民幣債券，該公司本周就此項交易與亞洲固定收益投資者會晤。

報道稱，雲頂子公司雲頂香港（00678）委任滙豐控股（00005）和瑞士銀行安排投資者見面會。該公司已經於本周一在吉隆坡舉行了投資者見面會，周二和周三在新加坡舉行了投資者見面會，並於周四和周五在香港舉行投資者見面會。



黃遠輝料今年貸款放緩

工銀亞洲董事暨副總經理黃遠輝昨日出席分行開幕儀式後表示，金管局一直與銀行業檢討貸款情況，相信現行機制已開始發揮作用，料今年第二季的貸款增長放緩，全年貸款增長不會如去年般急增。但他坦言，若內地繼續從緊的貨幣政策，本港貸款需求不減



，存款息率會繼續向上。

黃遠輝表示，香港乃自由市場，內地貸款指引等行政措施並不適用，而現行機制已十分足夠。他續稱，現時法定的流動資金比率為25%，而金管局一直按個別銀行的情況，提出更高的流動資金比率到30%至35%，以確保銀行有足夠流動資金。至於港元貸存比率於4月份回落至80.4%，他認為，現時本港貸存比率於80%已屬高水平，再向上攀升的機會不大。

他坦言，雖然存貸息率同時上升，但由於貸款的年期一向較存款長，存款息率重新訂價的速度快過貸款利率，故淨息差短期將會收窄，但長遠而言，貸款息率重新訂價後，將擴闊現有息差，淨息差將保持平穩。工銀亞洲鯽魚涌分行昨日開幕，為該行今年內第4家開設的新分行，該行的網點數目亦增至48家。

◀左起：工銀亞洲分行銷售及管理部副主管陳綺華、董事暨副總經理黃遠輝及分行銷售及管理部主管王惠貞主持鯽魚涌分行開幕儀式

跨國基金損手 美拋售潮蔓延香港

民企股遭洗倉瀉近一成



民企異動股（單位：港元）			
股份	昨收	下跌	變幅
中國無線(02369)	1.51	-0.16	-9.58%
中國天化工(00362)	0.088	-0.009	-9.27%
中國綠色(00904)	4.89	-0.50	-9.27%
第一視頻(00082)	1.85	-0.17	-8.41%
中國稀土(00769)	2.59	-0.23	-8.15%
瑞年國際(02010)	4.26	-0.37	-7.99%
北京御生堂(01141)	0.134	-0.011	-7.58%
中聚電池(00729)	0.61	-0.05	-7.57%

在北美上市的中資民企頻頻響起警號，跨國基金也要中伏。中資民企成為基金殺手，連累在港上市的民企也受波及，民企繼續遭遇洗倉，中國無線（02369）、中國綠色（00904）雙雙挫9%。另外，時富系昨日遭遇斬倉式下瀉，時富金融（00510）股價插水51%。

隨着愈來愈多北美上市的中資企業被揭發管治問題後，中資企業再成為市場眾矢之的。《華爾街日報》報道，美國證管會早就關注到在當地上市的中資企業審計制度、訊息披露等，準備在短期內發出投資者指引，陳述這些中資企業的風險，其間以反向收購（俗稱借殼）形式上市的企業，問題尤其值得關注。據了解，一些被勒令停牌的中資企業更會被「擺上枱」，成為指引的案例，說明企業會計問題。

中國無線綠色跌近一成

由於當地上市的中資企業多屬民企，而栽在這些民企手上的，不單是散戶投資者，大型基金亦受到連累，包括富達投資和凱雷投資（Carlyle Group）等。以正在停牌的東南融通為例，該公司首席財務官及外聘核數師在美國證管會介入調查問題帳日時，前後腳提出請辭。而東南融通便包括富達投資、Maverick Capital及Tiger Global Management等。

大戶基金過往把中資民企視為中國經濟快速增長的受惠者，如今卻視之為「頭號危險投資」。如今這波民企拋售潮，由美國蔓延至香港。

基金重倉股中國無線自發出業績盈警後，股價持續

受壓，昨日再跌9.6%，收1.51元，相較盈警前已回落47%，背後沽貨投資者包括惠理基金。早前被質疑盈利能力的超大現代（00682），雖然已作出澄清，但無法挽回投資者信心，昨日再跌6.8%，收2.87元；同樣是民營農企的中國綠色（00904）股價再跌9%，收4.89元。

其餘跌幅較大的民企，還有中國天化工（00362）跌9%，收0.088元，第一視頻（00082）跌8.4%，收1.85元，以及有長和主席參股的中聚電池（00729），股價跌7.5%，收0.61元。

本地藍籌地產股跌轉升

除民企被質疑，本地公司時富系昨日出現斬倉式下瀉，其中以時富金融（00510）跌幅最大，達到51%，收報0.24元；時富投資（01049）則跌16%，收0.445元。兩間公司昨日表示不知悉股價波動原因。

至於港股整體市況，恒指低開33點，最多跌288點。直到午後，大市出現戲劇性走勢，當長實（00001）副主席李澤鉅昨公開披露投得兩塊地皮時，長實股價即時好似一枝箭由115.5元飆上至117.6元，最多倒升1.5%。收報116.9元，升0.9%。其他本地藍籌地產股亦由跌轉升，恒隆地產（00101）、信置（00083）亦升超過1%，分別報30.85元、13.16元。

在地產股帶動下，恒指收市時跌幅收窄至51點，報22609點。國企指數則跌108點，收12472點。主板成交807億元，較昨日增加128億元，而收市前半個小時，成交額便佔約130億元，反映補倉情況活躍。

綠森披露業務股價彈42%

儘管綠森集團（00094）周四曾發出通告，澄清母公司嘉漢被指誇大資產，可是股價仍要大插63%；綠森昨日又發通告，進一步披露該公司在蘇利南的業務營運資料，而股價終於出現報復式反彈，昨日顯著上漲42%，收1.47元。

綠森指出，注意到有報道提及Muddy Waters指綠森在蘇利南並無業務登記，但綠森強調有關資料已刊載在年報內。綠森現時分別通過「Octagon International」、「Epro」及「Dynasty Forestry Industry」持有當地森

林特許經營權。另一間附屬公司「Beach Paradise」則負責生產及銷售木材。

綠森表示，五月份曾公布收購「Vista Marina Services」60%權益，Vista於蘇利南持有採伐權，並生產及銷售木材。截至目前，該公司在蘇利南控制、管理逾31萬公頃森林特許權及採伐權。

綠森又稱，Octagon、Vista將改名為「Greenheart (Suriname)」及「Greenheart Forest Technologies」。



李兆基（中）說，近期樓市大升的機會較微，因為內地息口高，令內地客來港買樓意欲，沒有以往踴躍

恒地（00012）主席李兆基昨日認為，目前樓市走勢較難看透，惟因內地息口趨升，部分息口更高達20至30厘，令內地客來港買樓不及早前踴躍。他重申，舊樓重建對社會有利，恒地預算250億元用作收購重建，集團籌組50億元的5年期銀團貸款，以備不時之需，同時主要是因早前貸款到期。他強調暫時沒有融資需要。

李兆基在恒地股東會後表示，舊樓重建對社會有利，不單可改善市容及居住環境，亦可提高市民生活水平，對50年樓齡以上的舊樓，更可解決僑建問題，但洽談過程艱巨，往往歷時半載，而重建亦需時3至4年。

他又說，集團收購時亦為業主帶來以倍數計溢價賠償，逾90%業主均感滿意，部分收購呎價更高達7000至1萬元。他強調，集團在收購過程不涉霸道。他續稱，集團預算250億元用作收購重建，而剛籌組50億元的5年期銀團貸款，主要是早前貸款到期，以及以備不時之需，暫時沒有集資需要。

被問及如何看樓市走勢，他指出，近期樓市大升的機會較微，因為內地息口高，部分息口更高達20至30厘，令內地客來港買樓意欲，沒有以往踴躍。李兆基近期多番增持恒地股權，被問及會增持至什麼水平時，他表示：「有銀紙就增持，沒有特定。」

歐肇基辭首席財務總監

另外，恒地宣布，現任執行董事及首席財務總監歐肇基決定退出頻繁商業活動，所以今年7月1日起退任首席財務總監一職，並調任為非執行董事。與此同時，恒基發展（00097）公布，執行董事孫國林及劉王泉昨日在股東周年大會上輪值告退。他們均不再膺選連任公司董事一職。



領匯以代價11.7億元，向南豐集團收購將軍澳南豐廣場的商業部分

領匯首購私人屋苑商場項目

領匯（00823）昨宣布，以代價11.7億元向南豐集團收購將軍澳南豐廣場的商業部分，連帶相關租約購入，但不涉及產權負擔。該公司已付按金1.17億元，交易預計於7月11日或之前完成，並需支付餘額10.53億元。是次收購以領匯內部資源及現有貸款融資支付。這是領匯自05年上市以來的首個收購項目，亦是首次涉足之私人住宅屋苑的零售設施。

南豐廣場位處將軍澳港鐵坑口站對面，1999年落成，並由行人天橋連接至領匯旗下位於將軍澳坑口區之厚德商場。商場部分總樓面面積約17.6萬平方呎，現有合共超過200間零售舖，每月總租金收入407萬元。計入最近達成的新租約及續租約後，估計每月租金總額約421萬元。按購入價格計算，租金回報率4.3%。

領匯行政總裁王國龍表示，南豐廣場商場部分除了是領匯自05年上市以來的首個收購項目外，亦是首次涉足之私人住宅屋苑的零售設施，標誌新增長領域的開拓。該物業現時出租率為98%，於2011年6月1日，獨立物業估值師根據物業現有用途釐定其估值為11.3億元。成交後，預計領匯的負債比率將由現時的約15.1%增加至約16.6%。

會德豐留資金作九倉供股

對於有小股東質問何以會德豐（00020）去年派息僅得12.5仙，竟低於九倉（00004），會德豐主席吳光正昨解釋，主要原因是，早前九倉計劃把一半的資金投入內地市場，因而作出供股，而會德豐作為九倉的母公司，需支持九倉的供股活動，故資金需求大，令股息仍然維持於05年的水平。

至於公司今年的股息會否與九倉看齊，他則表示，要視乎資金運用上的需要，才能決定今年的股息率。他又說，會德豐目前未有捐獻，未來有機會將資金捐予關愛基金。

財險保費收入增逾10%

財險（02328）公布最新營運數據，今年首五個月原保費收入錄得736.46億元（人民幣，下同），較去年同期的664.35億元，同比增長72.11億元或10.85%。另外，單是5月份原保費收入為140.36億元，較去年同期的122.44億元，增長17.92億元或14.64%。