

招行望放寬外儲轉貸款

以便更好支持企業海外投資

取消制約

歐美經濟前景疲弱，成為中國企業「走出去」契機。招商銀行(03968)行長馬蔚華昨日出席「中國海外投資年會2011」時表示，中國企業「走出去」光有銀行的努力還不夠，還需要有關部門當局的支持，要不然資金來源還是受到很大制約，特別希望擴大對商業銀行外匯儲備轉貸款的額度。

本報記者 邵淑芬

馬蔚華表示，中國銀行業在支持企業到海外投資的方面做了不少的工作，近年中國銀行業走出去的步伐大大加快，現在中國銀行業在海外的資產已經超過2700億美元。但他指出，到2012年，中國的海外投資將超過2萬億美元，但銀行產品供應遠遠跟不上。他認為，要解決銀行產品供應跟不上的情況，銀行需加快產品的創新和服務，並加快中資銀行海外網點的建設。

但他坦言，企業「走出去」光有銀行的努力還不夠，還需要有關部門的支持。他舉例說，銀行現在想為走出去的企業融資，一個比較大的問題就是手裡的錢不多。因為在人民幣升值的情況下，外匯資金還是以外匯存款和央行調劑為主，人民幣升值，外匯就不願意留，都結匯了，所以資金來源比較緊張。除了自身努力之外，還需要央行和有關方面的支持，有一些政策需要寬鬆一點，要不然這個資金來源還是受到很大制約的。他希望，中央可擴大對商業銀行外匯儲備轉貸款的額度。

併購以股份融資現困難

中銀國際副執行總裁謝海稱，近年內地的上市公司積極進行併購，今年首10個月約有400多間上市公司進行併購，涉資370億美元，併購將是未來企業的重要方向。但他指出，現時中國對外投資與併購呈現「兩高一低」的特點，即自有資金及銀行借貸資金佔整個收購比例較高，而股份支付等結構性支付手段使用率較低，以致企業併購融資出現困難。他認為，這是因為內地金融市場尚未完全建立，要解決企業併購融資困難的問題，必先完善內地的金融市場制度。

謝海稱，中國外匯儲備中僅1.5%為黃金，其餘



▲滙豐銀行香港區總裁馮婉眉

▶招商銀行行長馬蔚華

都是貨幣，當其他國家貨幣貶值，外儲將大幅縮水，因而應抓住實體經濟。但中國走出去還剛剛起步，資本市場也不完善，因此出現上述「兩高一低」的現象，政策也不能夠完全支持目前「走出去」的步伐。

外銀冀多助內企走出去

滙豐銀行香港區總裁馮婉眉亦指，希望內地能持續推出政策，幫助外資銀行進入中國，繼而協助中國企業走出去。她續稱，內地企業於海外投資的過程中，香港的定位不單止幫助內企上市，更可促進內企在海外的併



購，提供融資渠道等。她表示，2006年至今年1月，達成中國境外併購交易總額已超過2300億美元。發行人債方面，香港作為離岸人民幣中心，2007年至今，已發行人債金額達2300億元人民幣。單是今年已超過1500億元人民幣，預計明年人債發行額更可增至3000億元人民幣。

她續說，中國在海外的直接投資將於10年內超過外商直接投資，但現階段中國企業要拓展海外市場，仍要面臨很多挑戰，主要是獲取國際融資的能力及較大的額度。



▲VTB Capital主席Yuri Soloviev(左)與全球行政總裁Alexey Yakovitsky

俄投行VTC資本進軍本港

俄羅斯最大投資銀行VTC資本(VTB Capital)正式進軍本港，主席Yuri Soloviev表示，該行早於今年6月已取得證監會牌照，可在港從事投資銀行業務，並可提供證券買賣服務。現時在港約有7名員工，未來兩年將會擴展至30至35人，包括物色負責本港投行業務的高級管理人員，稍後將會公布有關人事任命。他續稱，目前部分投行正簡招人手，而該行正好利用此良好機會物色人才。

港交所(00388)近年致力吸引海外企業赴港掛牌，令上市企業來源地更趨多元化，去年更成功吸引首家俄羅斯企業俄鋁(00486)上市。VTC資本表示，該行亦有參與俄鋁在港上市安排，過去俄企較喜歡到倫敦上市，但自俄鋁上市後，當地不少企業亦有意到港掛牌。

Yuri Soloviev透露，該行目前手上有3至4個上市計劃，預計將於明年第二至第三季在港招股上市，仍然會以能源及天然資源企業為主，相信數目未來數年會明顯增加。他補充，本港資本市場的融資能力前景依然亮麗，而VTC資本無意以國際級投行作競爭對象，而是希望從新興市場的投行手上，取得一定的市場份額。亞洲市場對俄羅斯的投資需求正在增長，作為俄最大投行之一，在進軍本港後，有信心能夠取得市場優勢。

談及內地市場發展策略，Yuri Soloviev透露早年已進入內地市場，亦為最早拓展內地市場的俄羅斯金融機構，今年初業務繼續取得理想的進展，目前於北京及上海均設有分行，包括提供在岸及離岸人民幣存款、債券等債務工具發行及人民幣掉期交易等。隨着在港開展業務，預計可與內地業務帶來協同效應。

金管局：港經濟存下行風險

外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會昨日公布10月初會議紀錄，報告指出《美國就業法案》及聯儲局「扭曲操作」對經濟的刺激，作用尚待觀察。儘管對先進經濟體系的出口轉弱，內地經濟增速稍為緩和，但仍穩步增長。

另外，委員會注意到由於全球經濟增長及營商前景變得不明朗，本港經濟存在下行風險。與此同時，地產市場放緩的跡象轉趨明顯，但美國的寬鬆貨幣政策會維持一段較長時間，因此不排除物業價格再現上升壓力的可能性，尤其若全球經濟的不明朗因素減退。

花旗平衡基金派季息

花旗集團基金管理與博時國際日前宣布推出「中國平衡基金」。花旗集團環球金融亞洲基金市場策劃及銷售董事鄧祖禹表示，這是香港首隻由內地基金公司操盤的中國平衡基金。他指出，近期大市大幅波動，中國平衡基金正可靈活調配資產，而該基金的目標規模為1億美元以上，並希望每季作出派息。

鄧祖禹表示，基金將約有40%至70%投資於中國相關股票，包括AH股及海外上市的內地公司，其中最多30%(透過連接產品)於境內中國A股。

簡訊

國壽首10月保費增1.4%

中國人壽(02628)公布，今年首10個月累計原保險保費收入約2821億元人民幣，較去年同期增加1.4%。

中黃第三季賺1.7億升73%

中國黃金國際(02099)公布截至九月底止季度業績，第三季收益8940萬美元，按年上升91%，股東應佔溢利2292萬美元(約1.78億港元)，增長73%。首季累計收入2.16億美元，上升1.57倍，股東應佔溢利5300萬美元，增長2.86倍。

保華建業配股集資17億

保華建業(00577)宣布，透過配售新股予私募股權公司匯友資本及機構投資者，集資2.205億美元(17.2億港元)，收購傳奇東方50%股權。交易完成後，傳奇東方餘下40.1%股權由傳奇娛樂及傳奇東方管理層成員持有，華誼兄弟國際則擁有9.9%權益。

蒙古政府審理神華煤礦項目

蒙古駐華大使Tsedenjav Sukhbaatar昨日透露，蒙古政府正重新審理中國神華(01088)投資Tavan Tolgoi煤礦項目，預期在明年農曆新年前會有結論。明年農曆新年為1月23日。他指出，中國神華需要降低在Tavan Tolgoi的持股比例。根據早前披露，中國神華將擁有Tavan Tolgoi的40%權益，是項目最大單一權益持有者。

神州數碼半年盈利增24%

神州數碼(00861)公布半年業績，受惠整合業務布局，截至9月底止6個月股東應佔溢利為6.65億元人民幣(下同)，較去年同期增24%。其中，第二季淨利潤按年升23%至3.57億元。董事會建議不派中期息。

中國置業預告虧損大增

中國置業(00736)發盈警，預期截至2011年9月底止6個月業績，期內虧損淨額將較2010年同期錄得大幅增加，主要由於該集團可換股債券之公平值變動及經營開支增加所致。

周杰倫任文傳社交網代言人

文化傳信(00343)宣布，與中國台灣藝人周杰倫所屬的經紀公司簽署合約，共同發展「你得嘅科技(澳門)」(下稱Ucan)於3D互動遊戲社交網站「Ucan.com」。周杰倫將成為Ucan股東，並擔任Ucan.com全球文化大使，任期兩年。同時，周杰倫授權Ucan利用其肖像、姓名及聲音，開發各類明星產品。

中鋁擬分拆業務在港上市

中國鋁業(02600)總經理熊維平昨日出席《中國海外投資年會》時表示，集團擬分拆符合條件的業務在港上市，以及將與香港公司合作投資海外礦產業務和併購，但他不肯透露何種業務會在港上市。

他又表示，歐債危機令全球經濟復蘇緩慢，影響較預期大，但相信內地銅、鐵、鋁及鋼鐵需求仍會持續增長，中國對礦業需求拉動全球投資，亦是金屬的生產及消耗大國，但對海外金屬的依賴亦限制內地經濟發展。去年，進口鐵礦石6.19億噸，銅金礦648萬噸，鋁土礦3300萬噸，分別佔內地需求63%、75%及52%。

熊維平認為，當前和今後5年對中國企業而言仍然是一個不能失去大有作為的海外投資重要戰略機遇期，原因有三：一是中國需求拉動世界礦業投資。「中國是世界上最大的金屬礦業生產國和消費國，中國加入世貿組織10年來，我們的粗鋼消費量增長是300%，銅的消費量增長354%，鋁的消費增長是373%

，金屬礦產品消費量之大，增長速度之快，是歷史上任何國家都不曾有過的……旺盛的市場需求為礦產的發展提供了良好的機遇。」

第二，世界礦業增長依賴中國動力。在礦業領域，中國的礦業已經成為對世界礦業發展的重大動力。以三大礦業金屬為例，2010年中國生產粗鋼6.27億噸，佔世界粗鋼總產量的45%，生產電解鋁1620萬噸，佔世界原鋁總產量的40%，生產精煉銅480萬噸，佔世界精煉銅總產量的29%，由此可見，中國礦業的發展對世界礦業的發展是舉足輕重的。

第三，中鋁公司願與合作夥伴共同投資世界礦業。中鋁公司緊緊圍繞和服務國家的資源安全戰略，已初步完成了由單一的鋁的專業化公司向綜合類礦業公司的戰略轉型，未來10年中鋁公司將積極參與全球資源重組和海外投資，進行重要礦產資源的勘探、開發運營和項目併購運作。



▲漢港副主席兼首席執行官石峰(左)與財務顧問兼公司秘書蕭浩輝

漢港半年賺4364萬升倍

漢港房地產集團(01663)截至2011年9月底止半年純利急增1.17倍至4364萬元人民幣(下同)，營業額亦升88.6%至1.72億元。每股基本盈利4.29分，不派息。副主席兼首席執行官石峰表示，現時集團擁有可銷售樓面面積300萬平方米，土儲足夠未來8至10年使用，預期未來2至3年每年開發及銷售面積可較本年度增加一倍，至20至30萬平方米。

對於內地調控措施的影響，石峰認為，宏觀調控屬階段性，預期最多維持一年，待保障房推出後，針對商品房的打壓措施將會終止。他續稱，內地市民對住宅需求仍大，只是市民處於觀望期。以集團為例，集團主要發展三線城市，買家以自住為主，故調控措施對集團影響不大。

期內淨負債比率降至7.7%，他指出，對於房地產發展商來說，屬非常低的水平。但他指出，過低的負債比率對集團發展並非好事，若遇見合適的項目，有關水平或會增加，集團會根據營運情況決定。

51%港家庭因財富導致糾紛

有錢就活得幸福快樂？那也未必！巴克萊財富發表研究報告指出，全球40%受訪富裕人士會親身經歷家族財富帶來的爭端，其中以印度比率最高，多達61%受訪者指他們會因財富問題而出現家庭糾紛，其次為新加坡，有53%，而香港和摩納哥亦多達51%。而卡塔爾則只有11%受訪者指出會因財富而導致家庭糾紛。

報告顯示，在香港受訪者當中，擁有較多財富的人士，特別是超過1000萬英鎊者(50%)，以及繼承了財富者(68%)較可能經歷這類糾紛。然而，對於自己賺取回來的財富，情況卻剛好相反，收入水平較高的受訪者較不會因財富而導致糾紛。收入少於10

萬英鎊的受訪者當中，55%表示曾因家庭財富而經歷家庭糾紛，至於收入超過50萬英鎊的受訪者，則只有27%有此經歷。故有70%香港高淨值人士認為在制定繼承計劃時，必須獲得相當水平的專業意見，在全球受訪者中排第5，但仍超過半數受訪者(54%)並無訂立遺囑。

報告又指出，全球富裕人士依然承諾將資產留給下一代，只有4%全球受訪者及5%香港受訪者不認同將資產留給下一代。報告顯示，全球富裕人士認為，「經濟動盪」為下一代面對的最大挑戰，70%香港受訪者憂慮未來經濟走勢，較全球錄得的57%為高。另外，就業機會亦被世界各地受訪者視為一大憂慮。

淡倉申報爭取明年初生效

本港沽空活動日趨活躍，為加強對相關交易監管，港府計劃推出淡倉申報機制。財經事務及庫務局局長陳家強表示，有關機制的草案將於下月提交立法會，爭取在明年年初生效。

證監會於5月就《證券及期貨(淡倉申報)規則》發表諮詢文件，諮詢期於6月30日結束。其後證監會因應市場參與者建議作出修訂，改為僅申報淡倉的淨額，第二輪諮詢期已於本月初結束。

陳家強昨日出席電台訪問時，談及早前訪京的事項。對於港府建議內地開放銀行間債券市場的資格，由目前央行金融機構，擴大至保險及基金行業，他透露與人民銀行、中保監及中證監會面後，內地有關部門的反應正面但強調有關建議只屬初步構思，未有具體時間表。現時人民幣保單只可投資境外人民幣債券，惟人數數量較少及利息偏低，倘若可進一步開放債市，將有利保險業提供更多人民幣保單產品。

至於內地推出港股ETF(交易所買賣基金)，陳

家強透露相關工作基本完成，現正進行交易所聯網測試。他又指，人民幣國際化進程於過去一兩年快速發展，本港現佔人民幣海外貿易結算額高達80%。隨着中國對外貿易增加，相信本港人民幣業務亦會持續增長。

歐債危機陰晴不定，加上美國經濟仍存隱憂，拖累港股跟隨外圍大升大落。陳家強認為，歐債危機引發市場避險情緒，預計市場中長期仍會波動，港府密切留意市場狀況，維持最高警覺，防範投機活動及炒家狙擊，本港有應對狙擊的經驗，外匯基金亦有相當實力。

另外，金管局一直有監察本港銀行的資金儲備及融資風險，現時各銀行持有的歐債比例不多。不過，一旦歐債危機惡化令環球市場出現資金壓力，從而令借貸出現緊縮，本港亦難免受影響。在基本因素方面，預期本港明年經濟發展將面臨巨大挑戰，但預期受惠內地經濟增長，有助減輕部分負面影響。



▲財經事務及庫務局局長陳家強