



經濟新聞提要

- 渣打人幣貸款倍增 B2
- 太古城垃圾房單位照搶 B3
- 內部博弈 歐元更危 B4
- 「新三板」試點擴至滬津漢 B6
- 珠三角半數擔保公司歇業 B7

中電信傳1200億購CDMA網

業界：交易成功恐難增派息

匯豐香港七月份PMI好轉



▲匯豐昨日公布7月份香港採購經理指數為50.3，是近3個月來首度超越50.0持平指標

【本報實習記者李佩玉報道】匯豐昨日公布7月份香港採購經理指數（PMI）為50.3，是近3個月來首度超越50.0持平指標，反映香港私營企業營商環境轉佳。另外，就業職位則連續前兩個月的降勢，但7月份降速為最近3個月來最低。

匯豐7月份50.3的PMI，較6月份的49.8微升，7月份指數雖然是最近3個月內首次超越持平指標，但只略高於持平指標，顯示增幅僅屬輕微。就業職位方面，香港私營企業職位連續第三個月減少，但7月份錄得減幅為此3個月內最小，相關受訪企業指出，情況與員工離職有關。

調查受訪企業表示，投入價格和產出價格在最近一個調查期內都有回落，但降幅輕微，顯示通脹壓力稍微消退。但值得注意的是，投入成本自2009年6月以來首度回落，相信為採購價格下跌所致。同時，部分企業向客戶提供折扣優惠，銷售價格亦因此出現8個月來首次下調。

另外，7月份新接訂單量連續第二個月錄得輕微增幅，企業普遍認為此與客戶需求增加有關，但從中國內地取得的新工作量於最近一個調查期內進一步下降，反映中國內地需求持續疲弱。或與新增訂單的提升有關，香港私營企業於7月份產出連帶採購庫存水平亦有所提高，一反前兩個月的降勢，庫存累積幅度更為16個月來次高。

匯豐經濟師郭浩莊表示，儘管亞洲地區經濟普遍下行，香港7月份的PMI反映出本港私營企業能逆勢而走，三個月來首次增長。然而，歐洲和中國內地需求疲弱，繼續影響市場情緒，但原材料價格下降及匯率走勢，對香港企業有利，而員工資金的上升，亦有助支持內需。

金管局： 檢討HIBOR機制助增公信力

因應環球投資者關注銀行同業拆息的定價機制，金管局助理總裁（貨幣管理）劉應彬昨日在《匯思》專欄上撰文，表示近日LIBOR（倫敦銀行同業拆息）的定價事件，引起注意市場人士對銀行同業拆息定價事宜。香港銀行公會早前已決定會檢討沿用超過20年的HIBOR（香港銀行同業拆息）定價機制和管治架構，希望藉此加強定價機制的透明度和公信力。

劉應彬指出，有關檢討除參考海外市場的經驗，亦需顧及銀行同業拆借市場近年的變化，及對現存金融交易、商業合約的潛在影響。香港財資市場公會已成立一個工作小組，協助香港銀行公會檢討有關問題，金管局對此亦支持。

劉應彬強調，金管局並未發現HIBOR定價有異常情況。在短期銀行同業拆借方面，期限只有隔夜至1周，交易尚算活躍；較長期的借貸，交易量在金融海嘯後大跌。雖然如此，金管局參考各類與港元利率有關的金融工具，並未發現HIBOR定價有不正常的波動。

內幕消息披露展開諮詢

因應內幕消息披露成爲法定責任，港交所（00388）就建議修訂《上市規則》展開爲期兩個月的市場諮詢，直至10月3日爲止。上市科主管狄勤思表示，建議中的修訂，旨在確保《上市規則》的規定，不會與法定披露責任重複。交易所將繼續透過向上市公司作出查詢，以監察市場運作。

《2012年證券及期貨（修訂）條例》將上市法團披露股價敏感資料，列爲法定責任，並已於今年5月初刊憲。此法定披露機制將由2013年1月1日起生效。根據新法例，上市公司須在知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，盡快向公眾披露有關資料。法定披露機制生效後，交易所仍根據《證券及期貨條例》第21條賦予的法定責任，爲本港上市的證券維持一個有秩序、信息靈通和平等的市場。

在執行法定披露機制上，《上市規則》須作修訂，以盡量減少與新法例的重複和重疊。《上市規則》的修訂主要是刪除將成爲法定機制一部分的現有持續披露責任。此外，還有一串因應刪除這些核心條文，而須作的相應修訂。

其中，港交所仍然會作用監管市場、要求上市公司發布公告及停牌等前線監管機構。有關向股價敏感資料或內幕消息紀律處分管轄權，即執行法定披露責任的監管，將交由證監會負責。然而，在證監會不願追究的情況下，港交所上市公司及上市委員會可對違規行爲作處分。

為減少向母公司租賃CDMA網絡資產的費用，中電信（00728）終下決心把有關網絡收購過來，細節有望8月下旬公布，市場預料作價將略高於1200億元人民幣。中電信發言人確認，集團計劃今年底前，完成向母公司收購CDMA網絡，惟強調暫未達成協議。消息刺激中電信股價逆市造好，以全日最高4.05港元收市，抽升2.3%。

本報記者 李潔儀

《路透社》引述消息人士指出，中電信收購CDMA網絡資產，涉及金額超過1200億元人民幣的帳面值，集團將尋求以債務融資方式應付，而不會考慮發行新股籌資，以免造成攤薄效應。

暫仍未達成收購協議

中電信發言人回覆本報查詢時表示，中電信計劃今年底前，向母公司收購CDMA移動網絡資產，並將適時提交相關建議給股東審批。他強調，集團目前仍與母公司商討有關收購事宜，並未有達成協議。

2008年內地電訊業重組，中電信母公司向聯通（00762）母公司購入CDMA網絡資產，並收取上市公司每年移動收入的28%作爲租賃費，爲減省租賃開支，中電信管理層於2011年3月時披露，有意於2012年上半年的「最佳時機」，向母公司收購CDMA網絡資產，涉及產值逾千億元。

雖然如今看來，中電信收購CDMA網絡資產的計劃稍有延遲，但仍爲集團預期之內。董事長王曉初曾透露，雖然手機業務已提早於去年上半年賺錢，但由於「手機業務越好，便要交越多的租金，對公司股東不划算。」

截至今年6月底止上半年，中電信新淨移動用戶達1771萬戶，當中1467萬戶爲3G上客量。

事實上，中電信向母公司繳付的CDMA網絡租賃費，由2008年的15.04億元人民幣，激增至2011年的190.11億元人民幣，升幅超過10倍。過去4年所繳付的租賃費，累計達422.18億元。

翻查以往資料，爲儲備收購的彈藥，中電信自2006年開始，過去6個財政年度均未有增加派息，每



股總股息維持在0.085元水平。王曉初於今年3月強調，收購CDMA網絡資產肯定對每股盈利有幫助，倘若成功收購，更會考慮增加派息。

證券界人士預期，即使完成向母公司收購CDMA網絡資產後，中電信亦未必落實增加派息。他解釋，除了CDMA網絡資產外，中電信未來還計劃收購母公司的北方寬帶資產，雖然資產規模相對CDMA網絡資產爲小，管理層估計不會超過200億元人民幣，但這仍會削弱增加派息的可能性。

聯通與中廣核簽合作協議

另外，國資委網站披露，聯通（00762）母公司與中廣核集團於本周三（8月1日），簽訂戰略合作協議。根據協議，聯通母公司將發揮其在固定通訊領域技術和資源優勢，爲中廣核集團提供信息化服務方案，協助中廣核集團生產辦公及業務發展的通訊應用。

▲中電信收購CDMA網絡資產，涉及金額超過1200億元人民幣的帳面值

中電信繳付CDMA網絡租賃費

（單位，人民幣）

年度	租賃費	按年變動
2011年	190.11億	+42.7%
2010年	133.20億	+58.9%
2009年	83.83億	+457%
2008年	15.04億	不適用*
總共	422.18億	

*為首年繳付CDMA網絡租賃費

謝湧海倡前海設超級金管局

國家發改委早前公布前海項目6大政策，建設跨境人民幣業務創新試驗區。中銀國際副執行總裁謝湧海建議，成立「超級金融管理局」，在容許前海金融機構可作混業經營下，分別監管銀行、證券及保險企業，又建議銀行拆借境外人民幣時，應分開兩個賬戶，以築起防火牆。

身兼前海委員會顧問之一的謝湧海表示，前海金融改革可考慮兩個方案，包括當地銀行在拆借境內外人民幣時，應分開兩個不能互通的賬戶，借出境外的人民幣亦不可以回流境內，以起防火牆作用。另外，建議中港公司在前海設立子公司或以集團形式，不要建立分公司，能夠避免影響母公司的營運。有關建議將於未來數天向委員會提出。

專項QDII未見時間表

對於允許內地專業投資者直接來港買港股的「專項QDII」，謝湧海表示，已就該項政策提出技術建議，中證監看法亦屬正面，相信已無障礙出現，惟仍未見明確的推出時間表。他續說，首批RQFII屬試驗階段，准許內地企業透過香港開設子公司的券商，投資A股或人民幣債券等，但由於集團的母公司在香港註冊，因此未能參與首批RQFII。

，但相信隨着內地持續推進RQFII，集團希望成爲下一批能夠參與RQFII的券商。

另外，拉動中國經濟增速的「三駕馬車」，包括出口、消費和投資，今年以來持續放緩。謝湧海表示，受歐美經濟環境影響，出口速度顯著放慢，而內地民間消費亦未有復蘇，同時來自中國政府的大量基建投資，部分可能存在低效、重複的項目。他直言，中國GDP按照原來的傳統模式，已不能再持續下去。

謝湧海認爲，中國要推行新的經濟模式，推進城鎮化發展是其中一條出路。他估計，中國GDP第二季錄得7.6%已見谷底，相信下半年將重上8%以上，全年可繼續「保八」，中國經濟仍可「軟着陸」。

對於環球經濟形勢，謝湧海認爲，美國經濟復蘇不是那麼容易，前景仍然不樂觀。他指出，美國經濟結構存在根本性的問題，相信今後數年美國經濟僅能維持低增長。

歐洲方面，謝湧海相信德國及法國會拯救希臘，否則會重蹈雷曼爆煲後出現連鎖反應的覆轍。他指出，歐債問題仍處於「討價還價」的階段，尙需時解決，故對資本市場或造成較大波動。



▲中銀國際副執行總裁謝湧海建議，成立「超級金融管理局」

高精密復牌後遭洗倉挫54%



▲恒指低開136點後，最多跌235點，收市時跌幅急速收窄只跌24點，收報19666點

因業務涉及國家機密而與核數師齷齪的中國高精密（00591），經歷10個月停牌，股份昨日復牌後即遭洗倉，股價急挫54%，跌至歷史新低。另外，鹹魚股輪流炒，太陽能股昨日大幅炒高，保利協鑫（03080）升10%；獲嘉里增持的雨潤（01068）股價再升11%，但高盛對雨潤前景有保留。

自從不斷有民企爆煲，核數師加強對上市公司帳目核實要求，導致大批公司的業績報告被標註「保留意見」。去年因附屬公司業務涉及國家機密，未能向核數師提供額外帳目資料，導致停牌10個月時間的中國高精密，日前終於發出通告，獲獨立核數師報告確認帳目無誤。可惜通告無法挽回投資者信心，中國高精密昨日股份復牌即急跌，股價一度由2.685元，滑落至0.8元，跌幅達到70%；收市時跌幅略縮窄至54%，收報1.22元，創09年上市以來低位。

今次事件緣於去年中，核數師畢馬威原在審查中國高精密2011年全年業績時，確認與財務報表草擬本所載相符。然而，當中國高精密發業績後，畢馬威撰寫獨立核數師報告，要求中國高精密提供額外支持文件。可是相關文件屬於「保守國家秘密法」所列的國家秘密，故無法向畢馬威提供所需資料。中國高精密旗下「福建上潤精密儀器」部分產品用於航天項目。

由於事件膠着，中國高精密先後委任「中磊風險顧問」進行獨立審閱及調查，及天健香港會計師事務

所就2011年全年業績綜合財務報表進行特別審核。而天健在與包括內地稅務部門會面後，最後確認中國高精密的綜合財務報表是按照《香港財務報告準則》真實而公允地反映其財務狀況，溢利及現金流量。

分析員：散戶不宜趁低撈貨

分析員指出，儘管事件已告一段落，但市場對民企存在戒心，所以即使中國高精密股價在大跌後出現反彈，散戶亦不宜趁低入市撈貨，否則隨時被綁。

另外，港股整體市況方面。歐央行議息後並未有任何買債措施，令投資者大失所望，恒指低開136點後，最多跌235點。直到午後，大市跌幅急速收窄，收市時跌24點，收報19666點；250天牛熊分界線（昨日處於19609點）失而復得。恒指全周升392點。國指昨日微跌8點，全周則升262點。

鹹魚股輪流炒，昨日輪到太陽能股。歐美國家早前對進口太陽能設備實施懲罰關稅，令到太陽股有跌無升，但昨日離奇「翻生」。龍頭股保利協鑫股價升10%，收1.29元。卡姆丹克（00712）股價亦漲10%，收0.73元。雨潤獲嘉里增持，昨日股價再漲11%，收6.14元。不過，高盛認爲，嘉里入股不代表什麼，因雨潤的基本因素、前景並未見改善。另外，前主席祝義材在公司風雨飄搖之際辭職，或會對擴產計劃構成負面影響。