

# 大公報 經濟

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

## 經濟新聞提要

- 中國機械暗盤手賺640元 ..... B2
- 九龍塘上水白石地改住宅 ..... B3
- 日央行維持通脹目標 ..... B4
- 內地明年擬購350架飛機 ..... B6
- 內銀再爆醜聞客戶被騙2400萬 ..... B11
- M2明年增速傳定13% ..... B12

## 金管局高調展開調查

# 瑞銀涉嫌操控港同業拆息

瑞士銀行集團（UBS）再涉嫌操縱利率。本港金管局宣布，懷疑UBS員工涉及不當行為，操控香港銀行同業拆息（HIBOR），現正展開調查。UBS本周三公布將支付15億美元和解金，以解決英、美及瑞士監管機構操縱利率的指控，今次可謂一波未平一波又起。

本報記者 湯夢儀

**金** 管局昨發表聲明，表示已展開調查，了解瑞銀有否在提供HIBOR報價時涉及任何不當行為；若證實有不當行為，有否對HIBOR定價結果造成任何重大不利影響。金管局從海外監管機構收到資料，反映瑞銀在提供香港同業拆息時，可能涉及不當行為，該局副總裁阮國恒表示，一向有與海外監管機構溝通，今次金管局主動要求海外監管機構提供有關瑞銀涉嫌操控海外市場拆息資料，發現當中或涉及該行員工的不當行為，而目前調查只集中瑞銀一家銀行。但他強調，若發現有需要對其他機構進行調查，金管局會果斷展開相應行動，暫時未有完成調查的時間表。

### 料涉個別員工行為

有傳媒質疑，金管局於海外機構未有檢控前一直沒有行動，監管或有漏洞，阮國恒回應，不認為事件反映當局敏感度不足，強調一直有展開多方面工作，包括進行回溯分析，但並沒有發現過往HIBOR水平出現異常情況，今次違規主要涉及個別員工的行為。他又指，金管局雖然不能徵收罰款，但權力廣泛，不但可「釘牌」，亦可針對牌照加入附帶條件及限制，且銀行某些職位的人事安排要獲當局批准，但現階段只是調查UBS，未有考慮處罰。

銀行公會與財資市場公會早前發表報告，檢討拆息機制，阮國恒認為建議方向正確，不需作重大修訂，目前仍在公開諮詢，考慮到瑞銀事件增加公眾對HIBOR的關注，不排除將諮詢時間延長，以吸收更多建議。銀行公會主席馮婉眉認為，今次事件或涉及個別從業員的行為不當，與本港同業拆息機制是兩回事，未必影響本港拆息體系。

### 分析稱能操控機會不大

瑞銀於2002年至2010年間擔任HIBOR報價行，該行駐香港發言人潘岱（Mark Panday）發電郵聲明表示，將繼續與監管機構密切合作，以解決相關問題，現時無法進一步發表評論。該行於星期三同意向英國、美國及瑞士當局支付15億美元（約117億港元）罰款，是繼巴克萊後第二家因操縱利率被罰的銀行，罰金更比巴克萊多兩倍。

工銀亞洲前董事兼副總經理黃遠輝指，根據現時機制，能操縱HIBOR的機會不大，即使有銀行要操控同業拆息而訂出十分高的價格，都會被機制剔除；且誘因並不大，因港元同業拆息市場及港元衍生工具市場規模較小。

香港銀行同業拆息（HIBOR）是香港金融市場上，



▲金管局副總裁阮國恒（左）、銀行公會主席馮婉眉公布調查進展情況

銀行與銀行同業之間的拆出、借入資金的息率。據悉，德銀、滙控及法國農業信貸銀行職員現正接受監管機構有關操控銀行同業拆息的調查。銀行同業拆息是一重要指標，影響貸款息口及按揭，以倫敦銀行同業拆息（LIBOR）為例，去年三分之一的銀行淨收入都與LIBOR相關。

### 何謂銀行同業拆息？



#### 小資料

香港銀行同業拆息，簡稱Hibor，是香港金融市場上銀行與銀行同業之間的拆出、借入資金的息率。一般而言，Hibor釐定時間是每個營業日早上11時，並以銀行公會指定的20間參考銀行所提供的報價資料作為釐定基礎，從參考銀行的報價中抽出14個中位數值，然後取其平均數，需要時可計算至小數點後五個位。

另外，財資市場公會就改善Hibor機制提出的建議，例如將目前Hibor共有15個拆息期限，改至只保留7個，不常用的如兩星期、四個月等八個期限則會逐步停用，只保留隔夜、一星期、一、兩、三、六及十二個月的定價，預計明年初實施。目前本港充斥大量以Hibor定價的金融及貸款合約，截至9月底止，本港銀行業估算約有2.3萬億元的表外合約為參考Hibor定價。

### 金管局近期注資行動

（貨幣單位：港元）

10月20日	46.73億
10月23日	66.26億（2次）
10月24日	30.62億
10月30日	27.13億
10月31日	27.13億
11月1日	74.01億（3次）
11月2日	50.38億
11月27日	31億
11月29日	88.58億（3次）
12月4日	38.75億
12月5日	38.75億
12月7日	38.75億
12月10日	38.75億
12月11日	120.13億（2次）
12月12日	116.64億（3次）
12月13日	67.81億
12月14日	31億
12月19日	44.18億
12月20日	44.95億
總額	1021.55億（27次）

港元強勢停不了，逼使金管局再度「接錢」捍衛聯繫匯率。資料顯示，金管局於周三紐約交易時段，向市場注資44.95億港元，總結當局自10月底至今已27次入市，不足兩個月累計注入1021.55億元，折合已超過131億美元。

港元兌美元近期持續於7.75兌換保證上限爭持，在周三紐約交易後段一度升至1美元兌7.7497。雖然當局再度向市場注入資金，惟後市持續於7.7498至7.7503水平波動，反映即時進一步增加港元供應，仍難以滿足市場對港元的殷切需求。

### 內地經濟穩吸引資金東移

有分析認為，美國財政懸崖問題未見曙光，不明朗因素令美股持續回吐，反觀中國經濟持續向好，以至日本大選後加碼量寬，成為重要誘因繼續吸引資金自西向東移，尤其本港股市近期走勢相當凌厲，屢創近十六個月新高，不少市場人士均深信仍有上升空間，成為熱錢追捧的重點市場。

另外，金管局昨日向所有金融機構發出通函，要求銀行出售不受證券及期貨條例監管的投資產品時，亦需要遵循相若的監管標準，尤其是向客戶銷售投資產品時，必然以保障客戶利益。正如當局於09年中發出的通函所指，金融機構要確保向客戶提供合適的投資建議、客戶已充分了解投資所承受的風險，以至清晰、公平地向客戶披露相關資訊。

對於證券及期貨條例指內部分監管指引，金管局於通函中作出補充，包括分銷商推廣指定投資產品所獲得禮品、披露銷售相關資訊、銷售前披露其所獲金錢或非金錢利益等，當局經過與業界討論後，相關監管標準亦適用於證券及期貨條例範圍以外的結構性產品，包括但不限於外匯或利率產品，尤其是提供禮品能夠即時獲得好處。倘若個別金融機構執行上存在問題，當局可以向其提供進一步的指引，而所有金融機構仍於未來六個月限期前達至上述監管要求。

對於提升銀行向企業客戶銷售投資產品監管方面，金管局與業界討論後，就「大型／複雜」的企業客戶作出介定。包括相關客戶為上市公司（不限於香港上市）、公共機構、法定機構、信託、專業投資者等，向其提供服務的單位將會被視作企業銀行部門，並受相關條例所監管，而銀行向其他類別的公司客戶提供服務，則受到私人銀行條例監管。另外，金管局了解到金融機構不時需要向企業客戶提供對沖服務。然而，倘若對沖的投資超過企業的實質需要，相關操作將不再視為對沖，而是視作投資。銀行亦需要重新評估公司的營運狀況，並需要讓客戶了解其投資所承受的風險。金管局指出，對相關監管措施提供六個月的寬限期。

## 滙控售越南保險套現26億

近年致力整頓業務及架構的滙控（00005），昨日宣布向日本住友生命保險相互會社（Sumitomo Life Insurance），出售持越南保險公司Bao Viet Holdings全部18%股權，作價現金7.098萬億越南盾（折合26.35億港元），預料交易將於明年第一季內完成，條件是須符合越南的法例和規定。

滙豐亞太區行政總裁王冬勝於公告中指出，是次交易是集團策略的又一進展，使集團能以集中財力與資源，投放於核心業務的擴展。集團很滿意過去五年與Bao Viet合作所得到的成績。滙控表示，越南將繼續是滙豐優先發展的市場，今後將在當地專注構建具備實力和長遠發展條件的業務。

滙控於07年透過旗下滙豐保險以4.1萬億越南盾（約15.26億港元）代價收購越南保險Bao Viet的10%股權，收購後滙豐將成為Bao Viet唯一的外資策略夥伴，向其的所有業務提供技術協助。根據雙方協議內容，除享有部分優先認股權之外，在18個月以後，滙豐還有權再購入越南保險公司8%的股份，集團最後於2010年初以1.88萬億越南盾（約7億港元）增持股Bao Viet股份至18%。

以此推算，滙控是次沽貨，將會獲得約1.12萬億越南盾（約4億港元）特殊收益。事實上，早於今年初市場已傳出住友生命保險向滙控收購Bao Viet股權，而滙控方面確認正檢討在Bao Viet持股的策略性選擇，暗示有機會出售該資產套現。

日本住友生命保險為日本第四大壽險公司，早於05年時與人保控股、亞洲金融及盤谷銀行組合資公司，命名為中國人保壽險，公司註冊資本為10億元人民幣，人保集團持有80%股權，而住友持有10%，其餘兩者各持5%。面對本土保險表現持續疲弱，故計劃透過收購方式開拓海外市場，有指東南亞地區為其首選進軍的地區。

## 民行小額貸款逾八千億

內地《深圳特區報》報道，截至上月底止，民行（01988）小微貸款餘額突破3000億元（人民幣，下同），較年初新增690億元。其中深圳分行小微企業貸款餘額突破150億元。至今民行小微貸款累計投放總量超過8000億元，小微客戶群體突破90萬戶。

今年以來，民行成立小微金融服務專業支行50家，組織城市商業合作社2000餘家，為小微企業提供了集融資服務、經驗交流、業務撮合和結算於一體的綜合金融服務。

另外，《道瓊斯》報道，工行（01398）已獲巴西中央銀行授權，可在該國境內開展業務。工行早前表示，計劃於巴西投貿易始動資金1億美元，並希望與在當地有業務的中資企業合作。

## 內地放寬H股上市限制

本港新股集資規模逐年減少，不過中證監昨日公布新安排，可望為本港集資市場注入新動力。中國證監會昨日表示，為更好地適應境內企業特別是中小企業的融資需求，將進一步放寬境內企業境外發行股票及上市的條件，簡化審核程序，提高監管效率。業內人士認為，此舉預計將對分流A股IPO「堰塞湖」起到積極作用。

據了解，根據新發布的《關於股份有限公司境外發行股票和上市申報文件及審核程序的監管指引》（下稱《指引》），境內公司可自主向證監會提出境外發行股票及上市申請，包括在港發行H股。同時取消1999年發布的淨資產不少於4億元（人民幣，下同）、5000萬美元（約3.14億人民幣）籌資額及稅後利潤不少於6000萬元等硬性指標，市場普遍稱為「456條件限制」。該新規將從明年一月一日起正式實施。

目前A股市場有超過800家上市待審企業，而監管層亦未提出「堰塞湖」問題合適的解決方案。

業內人士認為，本次《指引》的發布，將促進更多的待審企業選擇境外上市方式融資。

此外，《指引》中還顯示，證監會在收到公司申請文件後，可就涉及的產業政策、利用外資政策及固定資產投資管理規定等事宜徵求有關部門意見。

若公司收到證監會的受理通知，可向境外證券監管機構或交易所提交發行上市初步申請；收到證監會行政許可核准文件後，可向境外證券監管機構或

交易所提交發行上市正式申請。

事實上，中證監是次放寬境外上市限制，本港金融市場肯定最受益。過去10年不少內地中小型企業，爭取赴港發行H股上市，一方面擴大融資渠道，同時提升企業知名度，為走向國際市場奠下重要基石。以往內地企業集資規模，佔本港整體IPO比例高達七至八成，即使今年個別跨國大企在港上市，內企IPO佔比仍超過一半。

經過多年發展，現時內地企業市值，合計已佔港股總市值超過半壁江山，而內地企業相關股份及衍生工具，佔每日大市成交高達七成。展望隨着歐美經濟持續不穩，市場普遍預期國際企業赴港上市意欲肯定不及往年，而本港IPO的動力肯定是由於內地，放寬境外上市關卡將會吸引以往未達要求的企業，成功在港上市集資。不過有市場人士憂慮，近年有個別內地民企爆炒數輪，進一步放寬限制，有機會令上市公司的質素下降。

## 滙控硬淨 港股單日轉向

國際熱錢持續流入，港股昨日臨收市前扭轉早段跌勢，拗腰抽高，全日升36點，見16個月高位。滙控（00005）股價在聖誕節前持續走強，成為升市「功臣」，全日漲1.4%，見年半高位。思捷（00330）再遭外賣大唱淡，股價險守11元。

臨近年尾，機構投資者不僅未有如往常般提早放年假，反而密密把資金調到香港，入市買貨，令金管局要頻頻在市場沽港元。投資者憧憬日本加碼量寬，促使更多熱錢流入香港，炒高股市，港股低開20點後，最多跌139點，指數便掉頭回穩；下午三點過後，指數進一步抽高，無懼獲利盤沽壓，收市時倒升36點，報22659點。國指則跌35點，報11352點。主板成交609億元，較上日減少19億元。

滙控是昨日升市火車頭，股價漲1.4%，收報81.65元。市場另一焦點股思捷股價曾跌超過2.3%，低見10.9元，收市時報在11元，跌1.4%，全日沽空金額4324萬元，佔成交額22%，較上日增加6個百分點。巴克

### 房託股止跌回穩

（單位：港元）

	昨收	升幅
冠君產業（02778）	3.68	+3.3%
領匯房產（00823）	39.60	+1.7%
陽光房產（00435）	3.27	+0.6%
越秀房託（00405）	3.65	+0.5%
置富產業（00778）	6.37	+0.1%