

港交所解決前端監控問題

股市 滬港通

【大公報記者丁春麗、實習生張麗濟南報導】港交所昨公布，將於3月30日（星期一）起，提升滬港通的「前端監控」問題，投資者將毋須在出售股票前將股票轉至券商，按較近似港股交易的方式進行交易，分析料可解決海外機構投資者對投資A股的其中一個困擾問題。

賣A股前不需先轉移股票

自滬港通開通起，前端監控就一直是海外

機構投資者希望解決的主要問題之一，此次港交所提升服務後，投資者可經其託管參與者、或非交易所參與者的全面結算參與者在中央結算系統內開設特別獨立戶口。屆時，投資者在賣出A股前，將毋須為滿足滬港通下有關A股的前端監控要求而先轉移股票，日後他們僅需在賣盤執行後才將賣出的股票轉移到經紀商進行交易。

根據現時規定，投資A股只能出售其中國結算帳戶內，前一交易日收市時已經持有的滬股；也就是說，內地投資者不能對自己帳戶內尚未到帳的股票發出賣盤訂單。參與滬港通的國際投資者在賣出滬股時，也必須在交易日7:30

前將計劃出售的股票轉至券商才能在當日賣出，但這一要求，並不符合多數國際大型基金的交易習慣。港交所環球結算（亞洲）業務主管戴志堅表示，特別獨立戶口可方便投資者降低A股交易過程中的對手方風險，也可以方便基金機構符合資產分割及妥善保管資產方面的規定。此外，這項新服務預計也將惠及交易所參與者，為他們帶來更多商機。

下月二十日正式運作

以獨立戶口模式進行的前端監控機制將於2015年4月20日開始運作，讓託管參與者、非交易所參與者和執行經紀商有充裕時間為客戶開

設特別獨立戶口。

另外，昨日山東省金融辦聯合港交所在濟南舉辦「魯港國際融資座談會」，推動山東企業赴港融資，利用香港國際金融平台加快「走出去」。截至目前，山東在港上市公司44家，佔全省境外上市公司的45%，累計在港融資775億元，佔境外上市融資的83.2%。

而自2012年山東與港交所簽訂戰略合作備忘錄以來，山東西王糖業、日照港等企業發行特別債券77億元，離岸人民幣債券8.5億元，港交所已成山東利用外資的重要渠道。香港金融市場也是山東金融業「請進來、走出去」最便捷和有效的渠道。

內地經濟下行 純利增速雙變單 工行多賺5%至2758億

內地最大型國有商業銀行的工商銀行（01398），其純利正式告別「雙位數增長」年代，2014全年純利2758.11億元（人民幣，下同），按年升5.01%，為2006年上市以來的最低增幅，同時削減派息。分析指純利增速放慢，主要是工行大幅增加撥備和核銷不良貸款所致，惟其盈利能力勝預期。

大公報記者 黃裕慶

對於純利增速由雙位數放慢至單位數，工行事長姜建清說其實得之不易，他亦感到滿意，因為去年的純利達到2700多億元，利潤基礎相當龐大；其次是內地經濟下行，部分企業遇上困難，銀行需動用撥備以化解不良貸款，導致成本上升；最後是內地金融改革加速，影響盈利增長。

冀不良貸款率控制1.45%內

內銀今年普遍面對資產質素轉差的問題，工行亦不例外，其不良貸款率按年升19點子至1.13%，不良貸款增加308億至1244.97億元，亦即「雙升」。整體減值損失亦按年急增48%至567.29億元。工行去年共處置1060億元不良貸款，全年的整體不良貸款約為1300億元，管理層料今年的不良貸款仍會略為增加。

工行的長易會滿表示，預期銀行資產質素持續面對壓力，不良貸款短期內仍有上升趨勢，惟風險可控。工行冀年末的不良貸款率可控制在1.45%以內，易會滿冀能低於此目標。姜建清指出，與全球30大銀行（撇除內銀）的平均不良貸款率3.96%比較，總體仍算比較健康。

削息以適應資本監管要求

雖然純利上升，惟工行卻削減派息至每股0.2554元，按年減少2.4%；派息比率亦由2013年的34.89%，降至32.74%。姜建清回應說，主要是為了適應更嚴格的監管要求，及提升內源性資本補充能力。至於外源性資本補充方面，工行計劃今年發行不多於400億元人民幣等值的二級資本工具，及450億元人民幣境內優先股。

工行全年淨息差為2.66%，按年擴闊九點子，帶動其淨利息收入按年升11.32%至4935.22億元，淨手續費及佣金收入則升8.31%至1324.97億元。展望2015年，易會滿料淨息差會有收縮壓力。



▲左起：工行資產負債管理部總經理朱長法、行長易會滿、首席風險官魏國雄及資產管理部總經理韓松

大公報記者麥潤田攝



內地或放寬銀行涉足證券業務，姜建清指工行正關注事態進展，有需要會適時作出公布。

DBS中國銀行業分析師陳姝瑾指出，工行的淨利潤增幅遜預期，主要是撥備及核銷金額大幅增加；若以貸款減值撥備前淨利潤來衡量，第四季盈利則按年上升17%，其盈利能力較市場預期為佳。

資產質素展望方面，她指工行的不良貸款形成率遠低於農行（01288）和中行（03988），而派息比率下調幅度亦屬溫和。DBS維持予以工行「買入」的投資評級不變。

工行2014業績簡表

（單位：億元人民幣）

項目	金額	按年變幅 (%)
利息淨收入	4935.22	+11.32
手續費及佣金淨收入	1324.97	+8.31
營業收入	6348.58	+9.66
營業支出	2186.74	+7.11
減值損失	(567.29)	+48.03
盈利	2758.11	+5.01
每股基本盈利	0.78元	+4
每股派息	0.2554元	-2.4
截止過戶日期	6月30日	
派息日期	7月30日	
其他財務指標		
淨息差	2.66%	+9點子
不良貸款率	1.13%	+19點子
核心一級資本充足率	11.92%	+1.35個百分點
一級資本充足率	12.19%	+1.62個百分點
資本充足率	14.53%	+1.41個百分點



▲盛京銀行副行長兼首席風險官王亦工

盛京溢利54億增11%

盛京銀行（02066）昨日公布，去年股東應佔溢利按年增長11.09%至54.05億元（人民幣，下同），每股盈利1.25元，派每股末期股息0.275元。盛京並宣布，計劃於香港發行最高為15億元、期限最少五年的點心債，募集資金將用於補充該行的中長期流動資金，債券將不會在港交所上市。

副行長兼首席風險官王亦工表示，選擇於香港市場發債，是考慮到香港於國際影響力，加上融資成本較內地為低。期內，集團淨利息收益率下跌0.07個百分點至2.32%。對於利率市場化及存款保障的實施，會否影響該行淨息差及現金流。董事會秘書周峙指，該行做好傳統業務之餘，並發展創新業務，希望彌補淨息差收窄的壓力，希望保持淨息差於目前水平。他續稱，存款保障的賠付一致，不認為會影響中小型銀行的流動性，而該行去年存款非常好，對制度充滿信心。

該行年內不良貸款率0.44%，比年初下降0.02個百分點；資產減值損失急增4.4倍至9.34億元；撥備覆蓋率大增81.3個百分點至387.42%。王亦工表示，雖然撥備上升，但並不是對未來經濟悲觀，只是希望給予投資者一個保障，目標不良貸款保持穩定水平。

歐智華：內地經濟不會「硬著陸」

中國持續推進金融改革和人民幣國際化，發展速度一日千里。滙控（00005）行政總裁歐智華認為，人民幣有望與美元、歐元並列為三大儲備貨幣，惟不會取代美元地位，而中國今年的經濟增長亦不會「硬著陸」。渣打銀行則預期，中國今年的經濟增長速度為7.1%。

人民幣何時能達至自由兌換，持續成為市場關注焦點。歐智華表示，滙豐預料到了2017年應可達至目標，又說有關估計並非「太進取」，因為北京的取態，似乎希望用少於兩年的時間實現自由兌換目標。

隨著經濟結構轉型，中國的經濟增長亦面對放緩壓力。歐智華指中國對今年經濟增長約為7%的估計「是底線多於目標」，而中國亦預備好在經濟進一步放緩時採取寬鬆措施，故相信不會出現「硬著陸」，即低於7%的經濟增長。

渣打預料中國今年的經濟增長率為7.1%，而首季的經濟增長估計亦為7.1%，較去年第四季的7.3%放慢。渣打預期中國今年有機會再減息一次，幅度為25點子；以及下調存款準備金率（RRR）兩次，幅度各為50點子。渣打料人民幣兌一元匯價於第二季末或跌至6.34元，惟其後將漸趨穩定及反彈，料至年尾時，將回升至6.19元水平。

新華人壽料新業務保雙位增



▲左起：新華人壽總裁兼首席運營官萬峰、副總裁兼首席財務官陳國鋼

新華人壽（01336）去年業績好過預期，尤其是一年新業務價值增長16%至49.12億元人民幣（下同），扭轉過去三年低位徘徊的情況。集團總裁兼首席運營官萬峰表示，預期今年保費收入將較去年有單位數增長，而今年首季新業務價值表現較預期為好，全年目標較去年為佳，保持雙位數增長。

萬峰表示，為保持現金流穩定，集團注重實力及保持總資產增長，故銀保的電交等規模業務會維持，但會加大期交力度。至於年內銀保渠道的期交業務大跌，他解釋，整個壽險業務均面對銀保期交下跌的趨勢，但指跌幅已開始放緩，透露現時銀保期交業務的

下跌趨勢已經止住。

他續稱，集團今年會繼續轉型發展，以個險及期交為發展中心。

一如其他壽險公司，集團退保率錄得大幅上升。萬峰表示，受到下半年A股大升、第三方理財產品衝擊及高價產品容易退保，令業界退保率均錄得下跌，但隨着內地進入減息週期，對退保率會有正面影響。新華保險去年股東應佔溢利大增44.87%至64.06億元人民幣，每股基本盈利2.05元，每股派息21分。

對於早前有關阿里巴巴計劃入股一事，萬峰指出，是集團大股東與投資者未能達成共識，強調集團及管理层均未參與在當中決策，故不予評論。他續稱，集團仍看好互聯網的發展，相信可對保險業起正面作用。

利率市場化 交行淨息差續收窄

交通銀行（03328）昨日公布2014年業績。一如早前公布業績的內銀股，業務增長明顯放緩，股東應佔溢利僅增長5.71%至658.5億元（人民幣，下同）。該行同時宣布擬在境內外非公開發行總規模不超過六億股，募集資金不超過等值600億元的優先股，用於補充其他一級資本，其中擬分別於境內和境外非公開發行不超過450億元和不超過等值150億元的優先股。

增處置不良資產及撥備力度

期內，交行不良貸款餘額及不良貸款比率如其他同業一樣「雙升」，不良貸款率為1.25%，較年初上升0.2個百分點；撥備覆蓋率達178.88%，較年初下降34.77個百分點。不過，該行貸款減值損失增幅明顯小於同業，增長11.02%至204.39億。副行長于亞利表示，去年該行不良貸款比率仍低於同業的水平，雖然今年不良貸款反彈的情況仍會持續，但升幅勢頭將不如去年。她續稱，去年該行信貸成本為0.6%，今年希望將信貸成本控制在0.5%至0.6%水平。董事長牛錫明補充，今年會繼續加大處置不良資產及撥備力度，而去年核銷不良資產的額額168億元，今年額額將會較少。

受利率市場化步伐加快影響，交行淨息差按年收窄16個點子至2.36%。

行長彭純表示，去年淨息差收窄為預期之內，而淨息差收窄幅度亦逐步減少中。他又表示，該行會致力提高生息資產的收益，加大資產配置力度，以及降低存款成本，期望減少淨息差收窄的幅度，希望保持今年利潤平穩增長。



▲交行董事長牛錫明表示，今年會繼續加大處置不良資產及撥備力度

大公報記者林良堅攝

市傳交行計劃收購華英證券，牛錫明指是市場傳聞，不等於事實，笑言傳聞聽聽便算。他續稱，有關內銀可以獲發證券牌照一事，未有從正規渠道得悉此消息，若果屬實，該行亦有興趣參與。

交行2014年業績簡表

（單位：人民幣）

分項	2014年	2013年	變動
淨利息收入	1347.76億元	1306.58億元	+3.15%
淨手續費及佣金收入	296.04億元	259.68億元	+14%
貸款減值損失	(204.39億元)	(184.10億元)	+11.02%
稅前利潤	849.27億元	799.09億元	+6.28%
股東應佔利潤	658.5億元	622.95億元	+5.71%
每股基本收益	0.89元	0.84元	+5.95%
每股派息	0.27元	0.26元	+3.85%
截止過戶日期	2015年5月21日		
派息日期	2015年7月10日		

港二月出口增長7.2%

香港統計處公布，繼一月份錄得2.8%的按年升幅後，今年二月份商品整體出口貨值為2283億元，較去年同期上升7.2%。其中二月份轉口貨值為2254億元，上升7.5%，而港產品出口貨值則下跌至29億元，跌幅為10.9%。港府發言人表示，合併今年首兩個月計算以消除農曆新年假期出現在不同月份的影響，商品出口在去年同期基數較低下錄得溫和增長。輸往美國和一些亞洲經濟體的出口錄得較明顯的升幅，但鑑於全球經濟前景仍然充滿挑戰，短期內溫和增長的趨勢能否持續，則需要進一步觀察。發言人進一步指出，外貿環境依然受各種不明朗因素所影響，包括部分先進經濟體復甦緩慢，主要中央銀行貨幣政策走向分歧，以及部分地區的地緣政治局勢緊張。政府會密切留意有關情況。

零售市道差 周生生利潤跌11%

受到零售市道下滑拖累，周生生（00116）去年純利倒退11%至10.82億元，每股盈利159.9仙，末期每股派49仙，全年股息為61仙，派息率維持38%。截止過戶日期為6月5日，股息將於6月17日。

集團表示，金價在去年11月出現短暫而明顯的下調，刺激需求，但效應未能持續。12月的節日市道明顯是多年來表現最弱之一。內地訪港旅客人數雖然沒有減少，但整體消費意欲減弱，在高價貨品更甚。業績報告顯示，周生生去年營業額錄得192.46億元，按年倒退23%，當中珠寶零售生意倒退15%至169.32億元。香港及澳門營業額倒退20%，以價格較高的珠寶首飾其衝。同店銷售倒退23%。內地業務方面，營業額下跌7%，主要由於黃金銷售放緩，同店銷售倒退12%。