

國開行擬發350億「債券通」金融債

【大公報訊】在「債券通」開通一周年之際，國家開發銀行將於今日（7月3日）在銀行間債券市場面向全球投資者發行350億元（人民幣，下同）「債券通」金融債券。本次發行覆蓋境內銀行間債券市場、商業銀行櫃檯市場，以及「債券通」發行渠道，也是國開債長年期品種首次亮相櫃檯市場。

長年期品種首亮相櫃檯

據了解，今次金融債券發行分為1、3、5、7、10年期5個期限品種，市場投資者可於6月28日起，通過銀行間債券市場本幣交易系統同時開展上述債券預發行交易

，提前實現交易及定價。國開行聘請中銀香港、東方匯理銀行、平安證券（香港）三家機構作為跨境協調人，協同完成發行工作。同時，工商銀行、農業銀行、中國銀行、南京銀行和寧波銀行等承辦行，將通過其營業網點和電子渠道，向境內社會公眾零售本次發行的債券。

國家開發銀行副行長張旭光表示，在人民銀行部署下，「債券通」機制促進了全球投資者配置人民幣資產，進一步擴大了境外人民幣應用，推進了中國資本市場有序開放，成效顯著。國開行將以「債券通」開啓一周年為契機，繼續與境內外機構一起密切合作、開拓創新，在推動中國金融開放和債券市場發展、促進人民幣

國際化和香港國際金融中心建設方面，作出更多更大貢獻。

在2017年7月4日，國開行作為中國債券市場最大的金融債發行機構，首批成功發行200億元「債券通」國開債。後續建立「債券通」經常化發行機制，並推出「粵港澳大灣區清潔交通建設」專題的「債券通」綠色金融債。7月21日，主承銷馬來亞銀行10億元「債券通」人民幣熊貓債券在銀行間債券市場成功發行。作為第一批「債券通」中唯一的熊貓債，對東盟乃至亞太區域發行熊貓債具有重大示範作用。2018年，國開行主承銷中央匯金公司150億元「債券通」中期票據，得到匯金公

司高度認可。據悉，國開債憑藉品種豐富、收益率曲線完整、交易活躍等特點，深受境內外投資者關注，易方達、廣發基金等公司已成功發行國開債指數基金。為更好地滿足境外投資者的交易和配置需求，國開行積極支持「債券通」機制下創新產品的研發，逐步建立符合境外投資者習慣的產品序列。平安證券已定製開發「平安中債國開債5至10年活躍券指數」，未來將依託「債券通」互聯互通機制，在符合市場發展、遵循監管要求前提下，擇機在香港證券市場推出以國開債為標的交易所交易基金（ETF），並提供配套交易做市服務。

完成盧森堡國際銀行收購 投資組合價值升

聯控將布局財險證券業務

聯想控股（03396）宣布正式完成收購盧森堡國際銀行（BIL），聯想控股管理層表示，隨着交易完成，這將進一步降低聯想集團（00992）對聯想控股的貢獻比重。證券界亦指出，此舉有助減少個人電腦和手機市場對聯想控股造成的風險因素。隨着收購完成，集團整個金融業務板塊獲完善，聯想控股高級副總裁李蓬表示，在業務和資金發揮優勢，助升金融板塊以及集團整體投資組合的價值。未來計劃布局財產保險及證券業務。

大公報記者 李潔儀

李蓬表示，隨着BIL併入財務報表內，按2017年基準計算，BIL擁有約1800億人民幣總資產，將佔聯想控股總資產約35%，聯想集團的佔比則由54%降至33%水平。以BIL去年約有10億元利潤計算，即BIL對聯想控股的利潤貢獻超過10%。

柳傳志：海外擬主投科技

去年9月，聯想控股宣布，斥資15.3億歐元（約117.4億港元），收購BIL約90%股權，是聯想控股有史以來最大宗的海外收購，亦是中資企業在歐洲收購擁有存款業務銀行中，最大規模的個案。

對於近年民營資本「走出去」遇到一定規範，聯想控股董事長柳傳志表示，早於五年前，聯想控股已決定要走國際化的道路，在海外擁有自有資金，因此在發展

海外市場有較好基礎。盧森堡國際銀行董事長Luc Frieden補充說，盧森堡對於外國投資者是持開放態度，不會視為威脅，更多會是學習和共同發展的機會。

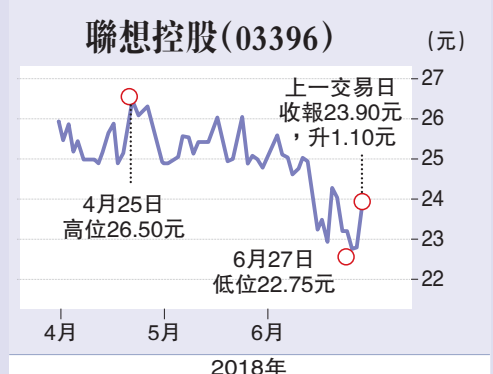
「中國實現從一到一百的做得比較好，零到一的突破實際上是有缺陷的。」被問及中國未來海外投資應還關注的領域時，柳傳志認為，科技領域將成為重點之一，通過了解才能在科技領域上有所突破。

雙方共謀中歐機遇

此外，柳傳志續指，中國是一個龐大的消費市場，通過收購國外企業，把中國供給側做得更好，才能發揮作用，直言「誰擁有市場，誰就最有底氣」，要以開放



▲聯想控股董事長柳傳志（左）及盧森堡國際銀行董事長Luc Frieden



盧森堡國際銀行小檔案

- 創立於1856年
- 是盧森堡大公國歷史最悠久的綜合性銀行之一
- 總資產約1800億元人民幣
- 在盧森堡、瑞士、丹麥和中東等設有機構
- 員工總數超過2000名

大公報整理

心態面對市場競爭。

「以前老說只有中國製造而沒有中國創造，今天的中國專利已超越美國，與日本並肩了！」柳傳志認為，要利用時間來成長，路還是要繼續走。

李蓬表示，聯想控股的金融服務板塊目前更多集中信貸及財富管理業務，未來計劃布局財產保險及證券業務，「希望能用科技手段去發展，而不是簡單的拿一張牌照，做一些傳統業務」。

Luc Frieden表示，隨着聯想控股成為盧森堡國際銀行的大股東，雙方將共同探討在歐洲及中國市場的業務發展機會，以及新興市場的部署，相關計劃需得到BIL董事會和相關監管機構的批准。

濰柴白俄羅斯發動機項目11月投產

【大公報訊】記者丁春麗濰坊報道：濰柴集團董事長譚旭光日前在山東濰坊召開改革創新發展20周年新聞發布會上介紹，該集團在白俄羅斯中白工業園內建設的濰柴馬茲項目將於11月18日正式投產。譚旭光預測，今年下半年經濟形勢將呈現穩中減弱的態勢，目前濰柴集團的產業整合、全球布局已經基本完成，未來將堅定不移做好傳統業務，同時要加大發展新業務。

馬茲集團是白俄羅斯最大的載重汽車生產企業之一，濰柴集團去年與該集團成立了合資公司，並且入住中白工業園。譚旭光笑稱這場談了十年的戀愛終於修成正果。兩國裝備製造業實現了強強聯合，雙方將合作生產發動機，設計年產能為2萬台發動機。

濰柴集團承擔着國家氫燃料電池產業化重大專項，譚旭光表示，該集團已整合全球

優勢資源全力推進，其承擔的2000輛城市公共交車氫燃料發動機項目已經啓動，將在山東省會濟南落地。

譚旭光還呼籲，全面淘汰「國三」以下重卡，加快提前實施「國六」標準。「根據公司2020至2030戰略，2030年新能源業務要引領全球行業發展，收入將達到1000億美元。」

對於坊間盛傳濰柴與中國重汽重組的傳聞，譚旭光表示未曾聽聞相關信息，但表示，兩企業在山東新舊動能轉換中都應該發揮出主力軍的作用。

此外，譚旭光並表示，濰柴集團作為大股東，對濰柴動力（000338.SZ）發展充滿信心。此前五月八日至六月二十六日期間，濰柴集團累計增持濰柴動力A股約1180.10萬股。

滬半年新房新增供應翻倍

【大公報訊】記者倪曉晨上海報道：上海鏈家地產最新提供的數據顯示，今年上半年上海新建商品住宅成交2.2萬套，較去年下半年微升2.56%，同期新房供應套數2.09萬套，較去年下半年上漲103%。



▲分析預計，上海一手新增供應釋放周期或較長 法新社

分析稱，儘管上半年新增供應數現明顯的「補償性回升」，但仍遜於歷年同期水平，鑒於上半年新房成交漲幅有限，且當前市場交投節奏平緩，預計新增供應釋放周期或較長。

上半年上海新房成交速度相對平緩，除二月受春節因素影響，及六月新增供應探底，當月新增供應不足200套外，其餘月份的單月成交套數均維持4000多套。

上海鏈家地產研究團隊介紹，上半年上海新房套均成交面積跌至118.9平方米，錄2015年來套均成交面積最小時段。上半年成交的套均面積不足100平方米的中、小套型房源，在成交總房源中佔比52.63%，而該比例在去年下半年為45.44%，「鑒於當前上海宅地出讓普遍限定較高的中、小套型比重，預計長期看未來來投重心中將繼續向中、小套型傾斜」。

較之住宅市場，上半年上海土地市場成交經營性用地42幅或139萬平方米，與去年上半年相比增長13幅或14.99%。

據了解，上半年上海僅出讓兩幅含住宅屬性的地塊，這與上海地方政府為穩定市場預期，鞏固2016年來樓市調控成果，而謹慎推出住宅用地有一定關係，預計隨着樓市的趨穩，下半年宅地供應將獲明顯復甦。

上海鏈家地產研究團隊說，上半年上海土地市場延續了去年以來「低溢價率成交」格局，經營性用地平均成交溢價率僅2.9%，且僅有的兩幅宅地均以底價成交。該團隊分析，土地市場高溢價率不再，與上海宅地出讓實施「招掛複合」模式有關；另一方面，商辦類地皮因普遍有較嚴格的自持、招商、業態規劃等要求，因此成交溢價率也普遍走低。

津上精密機床料明年增產三成

【大公報訊】記者趙建強報道：津上精密機床（01651）2017-18財年銷售額約23.14億元（人民幣，下同），按年增長41.4%，其中精密機床銷售額達19.12億元，按年更錄得42.9%增幅，使公司毛利按年增62.1%至4.72億元，毛利率按年由17.8%提高至20.4%，淨利潤按年增72.4%至1.94億元。年內公司每股基本盈利0.57元，按年增50%，派末期股息每股0.16港元。

首席執行官唐東雷表示，公司目前銷售額中，約72%來自中國內地和中國台灣，其餘28%為其他國家與地區，但主要由日本母公司購入後轉售，因此目前業務未受中美貿易戰影響，他又相信隨着中國內地企業出口遇到困難，要加強國內銷售，需要購買更好的機床作生產，有可能利好公司業務。

提及公司產能已經超負荷，唐東雷表示明年四月底前新廠將會落成啓用，預料可以將產能提高20%至30%，而至2020年，



安徽廠房啓用，預計每年可帶來1200台機床的產能，而由於該廠房總樓面約等於現時廠房一半的面積，相信未來產能可較現時提高近半。唐東雷強調，公司雖然逐步進軍內陸地區，但由於希望維持兩小時內派員維修的承諾，因此不會盲目擴張，目前亦無意透過併購增加客戶。他又說，現時約70%銷售為舊客戶加單，30%為新客戶，未來會繼續努力吸引新客戶購買產品。

特稿

【大公報訊】小米集團（01810）今次來港上市，在股權架構上有兩個特點，第一是設立「同股不同權」架構，第二是創辦人雷軍成立「上市前公司股份信託（Pre-IPO Trust）」，持有上市公司權益。新加坡銀行董事總經理兼財富規劃主管李文修指出，這類信託架構的特點是，讓創辦人繼續參與公司經營的同時，可以減少因家族糾紛而導致經營危機，兼具有稅務優點，所以愈來愈多內地科技企業喜歡在公司上市前設立信託。

中國人常說：富不過三代。不單有家業繼承者的才能問題，家族成員內部不和，亦導致家族業務受到損耗。香港富豪過往寄望成立家族信託，讓親戚獲得公平待遇，減少日後出現家族內耗的風險。不過

，近年多宗法院爭產官司，揭示傳統信託的不足地方，包括信託管理人權力過大等問題。因此，「私人信託公司（PTC）」在華人社會開始普及，只是PTC對內地人士來說，就不太適合。

李文修稱，由於香港稅務法例特點，在PTC架構下，本地企業家及其家族成員的稅負有限。相對地，在內地的稅法，內地企業家未能享受到稅務優惠。Pre-IPO Trust的優點是，在頂層信託公司架構下，成立控股公司，並由創辦人擔任董事，讓他能夠參與擬上市公司的業務經營、融資安排。由於創辦人在信託公司沒有職務，所以他的稅負可以降至最小。

李文修補充稱，企業籌備上市需時，而公司掛牌後亦針對大股東設有股份禁售期。在這段頗長時間內，若果企業創辦人遇到與配偶異離、業務糾紛，以至破產等



等突然事件，對創辦人及公司業務都構成負面影響。因應這些潛在風險，成立Pre-IPO Trust不失為有效方法。李文修表示，隨着小米等科技巨企創辦人成立Pre-IPO Trust，其他新經濟企業「跟風」設立這類信託。

▲新加坡銀行董事總經理李文修認為，愈來愈多新經濟企業將設上市前信託 大公報攝