



經濟新聞提要

太地擬併購增土儲……………	B2
恒地今年將推2600伙……………	B3
歐銀撤資敲響警鐘……………	B4
創業板大跌半成……………	B6
年初新造船市場淡靜……………	B7
外資投入額連跌兩月……………	B8

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

港貸款見14個月首跌

金管局：銀行體系仍穩健



▲中海油首席執行官李凡榮（右）及首席財務官鐘華 本報攝

中海油今年產量最多增2.7%

中海油（00883）昨日表示，今年的油氣淨產量目標為3.3—3.4億桶油當量，該目標較上年同期可能微跌，或最多增長2.7%。此前有分析師預期，中海油今年油氣產量至多增長5%，故其今年盈利恐難有大幅增長。該股昨日微漲0.9%，報15.76元。

對於今年相對保守的油氣產量目標，該公司首席執行官李凡榮表示，今年油氣產量目標與過去一致，將繼續維持2011至2015年產量增長目標年複合增長率6—10%不變。由於其目前主要的產量來源於中國近海，而該地區產量複合增長率已達4—5%，公司達到產量目標問題不大。

中海油預計，2011年度實現淨產量可達3.31—3.32億桶油當量，接近去年8月經修訂產量目標的下限。同時，為支持未來增長、加大深水及非常規能源的勘探開發，預計今年的資本將達93—110億美元，同比上升38—63%。

在被問及蓬萊漏油事件的處理進度時，李凡榮稱，已提交重新修訂的總體開發方案及環境評估報告給有關部門，目前正在審查階段，復產進度將視乎審查進度。李凡榮表示，相信今年內一定會復產。

上月，中海油旗下珠海橫琴天然氣處理終端附近海底天然氣管線出現泄漏，公司及時關停番禺和惠州相關平台的生產，受此事件的淨產量影響約為每日2.67萬桶油當量。李凡榮表示，公司已將破損位進行修復，現時已臨時性復產。

中海油稱，預計今年中國海域將有4個新項目投產。其中，番禺4—2/5—1調整項目新增產量預計可於2014年達到峰值約每日5.7萬桶。海外方面，加拿大的Long Lake油砂項目和伊拉克Missan油田將帶來產量貢獻。

李凡榮表示，未來公司將會繼續拓展非常規業務，雖然前期成本相對較高，但可以支撐未來20至30年的公司發展，回報亦理想，因此要承受短期的資金成本壓力亦是合理的。至於海外併購，他指出，雖然公司早前於美國及加拿大所併購的項目均屬非常規項目，但並不代表未來海外併購只會收購非常規業務，只要符合集團「儲量、風險及回報」的條件，公司亦會考慮。

港成私募基金進內地平台

財政司司長曾俊華昨日出席亞洲私募基金論壇時表示，亞洲區在發展私募股權基金方面具有優勢，近年亦有穩定增長。去年區內私募股權基金所管理的資金有3600億美元（約2.8萬億港元），按年增長22%，而本港管理的資金佔區內19%，內地與香港兩地所佔比例更逾區內總額的一半。

曾俊華表示，本港目前有375間私募基金公司，有超過250間在本港設立總部。他認為，香港憑藉國際化市場、低稅率以及普通法法制，成為私募基金打入內地的窗口。他續稱，本港是一個理想的私募股權基金推出地，讓相關基金可以在港投資並接觸內地，歡迎更多相關基金來港發展，並鼓勵推出人民幣基金，以助增加本港人民幣金融市場的深度。

事實上，金融海嘯後，全球經濟增長重心西向東移，亞洲區成為資產管理重點發展所在。私募股權基金投資在美國已盛行已久，由於競爭者衆，在歐美地區很難再尋得價值低估或超額報酬的併購或投資標的。加上金融海嘯後，令私募股權基金轉而開發亞洲新興市場，並紛紛進駐香港成立總部。

申萬推首隻RQFII基金

申銀萬國轄下專營資產管理業務的全資子公司宣布，推出首隻人民幣合格境外機構投資者（RQFII）產品「申萬人民幣投資基金」，同時推出「申銀萬國中國國策焦點基金」。

公司表示，首隻RQFII基金最低認購額為1萬元人民幣，管理費1.2%，認購費用最高5%；預計每季派息一次（但由基金經理決定）。基金受託人為交銀信託，RQFII託管人為交通銀行。認購期由1月11日至2月29日。

申銀萬國業務及產業總監顏志軍預計，該基金超過50%將投資國債，其餘則投入企業債券。他預計內地2012年經濟將軟着陸，有減息空間，對於債券產品是較好年份。而內地債券市場平均回報率為4%至7%，故他預計該基金將有較好表現。

此外博時基金亦宣布，推出首隻RQFII產品「博時人民幣債券基金」，將100%全數投資於中國境內固定收益市場。博時基金相信，該產品提供了較吸引的息率及穩定的收益。基金從即日起至2月17日公開認購，並以先到先得形式發售。公司稱，最低首次投資額為1萬元人民幣。每年管理費為1%，認購費3%。



▲阮國恒表示，本港銀行體系仍然穩健 本報攝

金管局2012年工作重點

• 信貸增長、住宅按揭貸款及與內地相關的風險承擔的監察
• 歐洲主權債務危機對本港銀行體系的影響
• 《資本協定三》的實施
• 場外衍生工具市場監管制度的實施
• 繼續推行信用卡業務的改革
• 非雷曼相關銀行投訴個案的調查工作

本港銀行業經營數據（單位：%）

指標	2011年	2010年
貸款總額	+20.2	+28.6
住宅按揭貸款	+8.0	+15.3
存款總額	+10.6	+7.5
貸存比率	66.9	61.6
港元貸存比率	84.5	78.1
資本充足比率	15.7*	15.8

註：2011年數據為初步數字。*為截至9月份

歐資撤走影響本港輕微

歐洲銀行的資金正撤離本港市場，政府表示已留意到有關情況。金管局指出，歐洲銀行過去數月在銀團貸款市場的參與度減少了，12月份在本港的貸款額更按月下跌6%。有市場人士認為，若歐洲銀行在港業務持續去槓桿化，可能導致本港經濟陷入衰退，金管局認為，歐洲銀行佔本港貸款市場不足10%，料對本港影響不大。

財經事務及庫務局局長陳家強昨日表示，已經得知某些歐洲銀行開始撤資，當局一直留意事情的發展及市場的反應。他表示，當局也將關注和評估歐洲經濟如果發生衰退，對香港經濟的影響。

不過他認為，歐洲金融穩定基金（EFSF）的評級下降並不是很突然，市場早已預期。市場一直都關

注它的集資數額及是否順利，但最主要的是歐洲、歐盟各國政府如何處理歐債危機的演變，市場仍有很多的憂慮。

滙豐銀行經濟研究亞太區聯席主管范力民發表經濟展望報告，他指出，歐洲銀行去槓桿化的進程將隨着歐債陸續到期而加速。為了提高資本充足率及償付能力不得不從亞洲市場撤離部分借貸，香港作為大部分歐資銀行的亞洲總部，不可避免也將成為歐銀撤資的「重災區」。他甚至認為，撤資對香港帶來的影響，遠遠大於出口降溫，香港今年有可能因此陷入衰退。

然而金管局指出，歐洲銀行在港業務的去槓桿化情況並不明顯。該局副總裁阮國恒表示，歐洲銀行過

形勢有變

金管局昨日公布，本港12月份的貸款增速按月下跌0.7%，是約14個月以來再度錄得下跌，但全年貸款總額增長仍達20.2%，由於目前市場需求仍大，銀行界認為今年信貸擴張情況會持續。至於住宅按揭貸款方面，增速較2010年的15.3%大幅收窄至8%，金管局將就是否放鬆逆周期等監管不時作檢討。

本報記者 盧燕琴

金管局副總裁阮國恒昨日於記者會上表示，初步數據顯示，本港銀行去年的存款總額按年增長10.6%，較2010年的7.5%為高，而貸款總額增速則由2010年的28.6%收窄至去年的20.2%，然而由於貸款增速仍較存款增速快，本港銀行的流動性繼續偏緊。

貸存比率處歷史高位

該局初步數據顯示，去年港銀的貸款比率由2010年的60.3%，攀升至66.9%，其中港元貸存比率更是由78.1%，高企於84.5%的水平。阮國恒坦言，該貸存比率屬於歷史高位，顯示港銀的流動性偏緊，但未來會否持續高企，仍要視乎外圍市況。

不過，金管局無意為該比率定下硬性的指標。阮國恒指出，銀行的資金安排及資金來源不同，難以為銀行劃出統一的貸存比率指標，而且貸存比率只是反映銀行流動性其中一項參數，當局會連同其他參考指標一同研究。他強調，假若銀行的貸存比率攀升太快，該局將會關注，以確保銀行體系的風險管理。

他表示，金管局將會監察銀行的信貸增長、資產素質、資金策略及流動資金狀況。目前來看，本港銀行體系仍然穩健，資產素質亦有進一步改善，資本及流動資金水平亦不錯。該局數據指，銀行業去年前9個月的資本充足比率為15.7%，與2010年全年的15.8%相約。他預料，去年第四季度的數據將與此水平接近。

阮國恒續說，確實留意到港銀的資金成

人幣流動性指引短期公布

金管局正積極釋放人民幣資金的流動性，以助本港銀行的業務更具彈性。該局副總裁阮國恒表示，有關檢討擴大用作計算銀行法定流動資金比率的人民幣資產的可行性一事，他希望數周內可公布有關指引，相信在目前多個人民幣回流渠道已經打通後，人民幣流動性的釋放會有利人民幣貸款業務的發展。

他指出，由於人民幣不能自由兌換，貨幣本身出路有限，令到本港銀行需要動用到人民幣資金去支持非人民幣業務，而造成銀行的業務存在局限性。因此該局冀放寬部分措施，以改善港銀的流動性。

他說，目前該局內部仍有一些微調的工作未完成，包括考慮將該流動性比率如何調整用作非人民幣業務等，他希望數個星期後能公布有關安排。阮氏指出，相信該做法會對港銀的流動性改善有好處。

不過，他不認為港銀會將人民幣流動性的釋放出來的資金用於非人民幣業務，在目前FDI（外商直接投資）等人民幣回流渠道打通後，相信該等措施會有助人民幣的貸款業務。他並透露，去年第三季度，包括貸款在內的與內地相關風險承擔約佔本港銀行總資產的13%至14%。

去數月在亞洲區的銀團貸款市場確實有所收縮，12月在本港的貸款按月6%的下跌，但全年貸款總額仍有上升，該局統計顯示，歐洲銀行前11個月貸款總額按年上升約5%。

至於下跌原因，主要是去槓桿化或是季節性因素。他說，該局仍需觀察，但目前本港歐洲銀行佔本港貸款市場的比重不足10%，雖然歐洲銀行今年在本港的業務仍存在一定的去槓桿化壓力，然而相信對本港貸款市場影響不算大。

他補充，本港銀行體系對希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙及西班牙的風險承擔極少，該局亦要求港銀作好準備，以應付突如其來的衝擊。有內地媒體指，歐洲銀行在本港的貸款比重是由去年下半年的約20%，大幅跌至現時的不到10%。

展望今年歐洲情況的發展，阮國恒表示，歐洲主權債券危機持續，令全球經濟非常不明朗及波動，但他相信本港銀行的體系仍然穩健。

內地民企來港門檻放寬

陳家強：保持上市審批質素

中證監放寬內地民企來港上市門檻，財經事務及庫務局局長陳家強昨日出席電台訪問後表示，本港會保持上市公司質素和增加對投資者的保障，中證監無論採取什麼政策，只要能維持香港市場的市場深度，香港都會支持，亦會探討如何達到雙方監管的要求。

內地民企來港上市的門檻放寬後，市場憂慮會令香港的資產市場更加波動。他強調，民企來香港上市並不是新事物，香港在上市的審批方面一向有制度，無論在披露、監管要求方面均要達到要求，對上市保

薦人方面亦有規管。他又提到，上海國際板推出的速度，不影響本港市場發展步伐，因此不需要憂慮兩地存在競爭。

至於RQFII（人民幣境外合格機構投資者方式）可以買上市或不上市的債券，被問及會否擔心RQFII不能贖回時，他回應稱，債券不一定要上市才有交投，當然基金在監管上對贖回方面是有要求的，故此不擔心買RQFII不能贖回，它的運作與其他股票或一些平衡基金類似。

另外，陳家強表示，港股交易所買賣基金（ETF）在上海及深圳掛牌快成事，下一步會探討A股ETF在港上市。當A股ETF在港買賣後，相信市場對人民幣產品的熟悉程度會增加，有助人民幣計價股票的發展。

他又稱，內地公司來港發債意欲很大，相信非金融機構250億元人民幣點心債發債額度不難完成。雖然二手債券市場交投不多，但成功與否要視乎一手債券發行公司的數量，以及發行成本。