

波司登

BSD

世界名牌

大公經濟

TEL: 2575 7181

FAX: 2572 5593

E-mail:tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

恒指彈214點現黃金交叉.....B2

美聯積極回應平息風波.....B3

交易所併購掀高潮.....B4

運費弱影響掉期合約成交.....B6

韓資最快六月買A股.....B7

一月社會融資減近五成.....B8

東亞中國歷來發債一覽			
(單位：元人民幣)			
日期	發行地	金額(年期)	息率
2012年	本港	10億(待定)	待定
2011年11月	內地	30億(2年)	4.81厘
2011年3月	內地	20億(2年)	4.39厘
2009年	本港	40億(2年)	2.8厘

東亞今年港發行10億人債

繼09年之後，東亞銀行(00023)計劃今年再在本港發行人民幣債券。東亞副行政總裁李民斌向外媒表示，東亞中國已獲國家發改委批出10億元(人民幣，下同)額度，目標於年內完成發行。市場估計，息率將超過2.5厘。

本港人民幣債券市場持續暢旺，去年點心債總發行量高達1514億元，較2010年的357億元，激增超過3倍。今年1月份，國開行再次在港發行人債，規模多達25億元，共錄得約50億元的申購額，市場對人債需求殷切。

東亞銀行內地旗艦東亞中國，早於09年參與本港人債市場發展，並為首批境外金融機構的發債體。當時發行的額度多達40億元，最終錄得逾63億元申購。其後，內地向海外金融機構及央行開放內地債市，東亞亦成為首批獲資格進入內地銀行間債券市場參與者之一，並先後於去年3月及11月份，發行20億及30億元債券，悉數用盡監管批出的50億元額度。

東亞中國09年至今，先後三次在內地及本港完成發行人民幣債券，合計集資90億元。然而，基於人民幣並非自由流通貨幣，在境內與境外資金供求關係影響下，三筆同樣為兩年期的債券，息率卻相差接近200點子(2厘)。

李澤楷再減持東亞

另外，據港交所(00388)披露，電盈(00008)主席李澤楷周二(14日)再減持東亞股份，以每股平均價30.421元，出售約81.22萬股，套現2470.8萬元。完成交易後，李澤楷僅持有12.86萬東亞股份，持股比例由原來0.05%降至0.01%。

連同是次交易計算在內，李澤楷單於2月份已多次減持東亞股份，由減持之前的264.6萬股或0.13%，降至現水平，交易均價介乎每股30.421元至30.754元。

長建發行永久證券籌22億

繼去年配股集資34億港元後，長江基建(01038)昨日公布，委託第三者發行「永久證券」，籌措22.91億港元，金額遠低於市場預期。BNYM將認購長建約5623萬股股份，認購價40.7381港元，較昨日收市價折讓6.5%。

近年「密密市」在全球各地投入大量資源收購資產的長建，昨日宣布委任The Bank of New York Mellon(BNYM)為受人，發售3億美元(約23.27億港元)固定利率可贖回永久證券，遠低於市場早前傳出的5億美元。該批永久證券息率為年利率7%，每半年到期時支付一次，並無到期日期，但可於2014年2月27日或其後利息支付日全部(惟不可部分)贖回。

BNYM發行永久證券所得款項淨額約為2.954億美元，折算22.91億港元；BNYM將會運用有關資金，認購長建所發行的新股，及與長建訂立掉期協議。

倘若永久證券於2017年2月27日前尚未贖回，永久證券持有人可於2月27日或其後利息支付日，選擇將全部(惟不可部分)證券轉換為由BNYM所持有財產。

為使到BNYM能夠發行永久證券，長建會向BNYM發售5623萬股新股，佔已擴大後股本2.3%，發售價約每股40.7381港元，涉及金額2.954億美元，折算22.91億港元。新股發行價相較長建昨日收市價43.6元，約有6.5%折讓。

中銀推出人幣儲蓄壽險

中銀集團人壽去年在全港試推人民幣萬壽險計劃，由於市場反應熱烈，昨日宣布正式向市場推出有關計劃，為客戶提供兼備儲蓄與終身壽險功能的理財方案。

中銀集團人壽執行總裁蔡中虎表示，該計劃特別為期望透過彈性儲蓄達成理財目標，並對人民幣幣值的長期穩定性抱有信心的客戶而設計，預期該計劃將繼續受客戶歡迎。

「人民幣萬壽險計劃」為客戶提供終身人壽保障至受保人100歲，該計劃現時的首年派息率為年利率3.58%，而保單首10年的派息率將不低於年利率2.5%。

在該計劃下，客戶每年除需繳付指定的「目標保費」外，亦可因應個人理財目標及經濟狀況，自由選擇繳付「定期額外保費」及於首10個保單年度內選擇繳付「非定期額外保費」，以實現個人儲蓄目標。在戶口價值足以繳付每月保費的情況下，客戶可於第二個保單年度起自行行使保費假期。客戶亦可減少或終止繳交「定期額外保費」，盡享靈活理財優勢。

英媒：人行正增持黃金

英國《金融時報》昨日引述世界黃金協會(WGC)投資部主管Marcus Grubb表示，中國人民銀行在2011年最後數個月大舉買入黃金，令中國黃金進口量大增，這可以解釋為何中國的黃金進口量與世界黃金協會估計的黃金消費需求，存在很大差異。人行未有回應有關報道。

Marcus Grubb表示，中期來看，擁有龐大外匯儲備的人行和其他亞洲央行持續在增持黃金。市場一向相信，中國一直在增持黃金，以分散其外匯儲備組合，這是首次有黃金業界高層指人行正在購入黃金。

再起波瀾

備受關注的iPad在華商標權爭奪案再起波瀾，唯冠國際(00334)旗下公司唯冠科技(深圳)昨日在北京舉行新聞發布會，針對來自蘋果公司的指責發表聲明。唯冠集團創始人、總裁楊榮山表示，蘋果曾以欺詐方式，使唯冠轉讓iPad商標的全球使用權，並轉述美國律師觀點稱，蘋果公司已觸犯美國法律。唯冠將在美國起訴蘋果。對於「唯冠要求蘋果賠償100億元人民幣」的傳聞，楊榮山予以否認。

本報記者 鄭立恆

楊

榮山強調，雖然唯冠現處於財務危機，但具體賠償數字尚未確定，只是依據中國法律維護自己的權益。對於「索賠百億」的說法，也僅是專業人士的看法，並非他本人的要求。而對於未來唯冠的發展，楊榮山表示，唯冠正在尋求新的機會重新站起來，現已有了完整的重組計劃和投資人。目前唯冠國際的股票已停牌。

計劃在美提起訴

該公司代理律師馬東曉表示，從2012年1月份開始，所有起訴沒有一起是針對蘋果公司，都是針對經銷商。唯冠科技從沒提出一分錢的索賠，目的是讓蘋果停止侵權。

唯冠科技重組顧問李肅透露，目前已與美國三家律師事務所接洽，他們建議，蘋果當初用小公司購買iPad商標權存在欺詐，該行為已觸及美國法律，唯冠科技將索賠20億美元。對此，楊榮山表示，唯冠將在美國起訴蘋果，但自己尋求的只是一個商業性質的合作，即把唯冠所有的中國iPad商標權賣給蘋果。

其實，iPad商標權糾紛的焦點在於，唯冠台北的商標轉讓，是否包含唯冠科技(深圳)?對此，雙方各執一詞。本周二(2月14日)晚，蘋果發表聲明，多年前已向唯冠公司購買其在全球10多個不同國家和地區的iPad商標權，但唯冠拒絕承認和履行涉及中國部分的協議。目前，香港法庭已支持蘋果。

楊榮山反駁稱，蘋果是通過精心設計的騙局，取得iPad商標。2009年，蘋果特地在英國註冊一家名為IP的公司，其律師與唯冠聯繫，稱iPad商標與該公司簡稱IPADL極為相似，故想買下iPad商標。當時蘋果方面的律師保證不會與唯冠從事的業務構成競爭。當年雙方在簽訂iPad商標轉讓協議時，簽約附件中有一些商標權證，這個權證中包含在中國的iPad商標。

希望官司盡早結束

楊榮山無奈表示，唯冠自1998年開始從事iPad產品的研發，投入超過3000萬美元。iPad是唯冠iFAMILY系列產品之一，2000年正式對外發布，當時是一款概念性產品。這一產品在全球的多個地區進行銷售，惟因在美國沒有商標，只能以OEM形式為惠普做代工。蘋果確實把iPad做到盡善盡美，受到全球用戶歡迎，但他們沒有商標就進入中國，這是侵權行為。

目前內地個別地區消費者，購買iPad有困難，楊榮山表示，「這不是我想看到的結果，希望官司可能盡早結束」。李肅在記者會上強調，這是一個中國崛起的時代，是各跨國公司進入中國的時代，而外國公司進入中國需要尊重中國的知識產權，中國企業需要對自己有更多的信心。



iPad 商標權之爭始末

時間	事件
2000年	唯冠國際(00334)旗下唯冠台北公司在全球多個國家及地區分別註冊了iPad商標。
2001年	唯冠科技(深圳)有限公司在中國內地註冊了iPad商標的兩種類別。
	蘋果公司開始策劃推出iPad，發現該商標已被唯冠公司搶先註冊。
2006年	蘋果在英國以撤銷閒置不用商標等理由將台灣唯冠告上法庭，這場官司以台灣唯冠勝訴而告終。
2009年	英國IP公司與唯冠達成協議，以3.5萬英鎊價格向唯冠台北公司購買該商標權。
2010年2月	蘋果與英國IP公司簽訂了一份《權利轉讓協議》，英國IP公司以10英鎊為對價，向蘋果公司轉讓有關商標的所有權利。
	當蘋果在中國開賣iPad後，才獲知中國內地的iPad商標權在唯冠科技(深圳)手中。為此，蘋果將唯冠科技告上法庭，這也是雙方第一次正式交鋒。
2011年2月	經過三次開庭審理，蘋果一審敗訴，賠償和商標要求被駁回。
2011年12月	唯冠科技勝訴，蘋果不服，向廣東高院提起上訴，案件目前仍在審理中。
2012年2月	唯冠科技向上海法院提出申請，要求頒布蘋果iPad禁售令。
2012年2月10日	唯冠科技起訴蘋果iPad商標侵權案一審宣判：蘋果敗訴，法院頒布蘋果iPad2禁售令。廣東高院第一法庭將開庭終審。若維持一審的判決，蘋果iPad在內地的銷售渠道將遭全面封殺，根據相關法律條款，蘋果最高或將面臨超過300億人民幣的罰款，以及唯冠科技提出的天價賠償金。
2012年2月29日	



▲倘若蘋果敗訴，iPad將面臨重新更名的問題 法新社

iPad 易名困難

市場焦點 蘋果與唯冠的iPad商標權之爭愈演愈烈，倘若蘋果敗訴，iPad將面臨

從新更名的問題，許多「果粉」表示，如果改名最好能將「Pad」繼續保留，但這一想法恐難實現。據內地傳媒消息，日前通過國家工商總局商標局官網查詢發現，從「APad」到「ZPad」商標已全部被註冊。

中國政法大學知識產權中心研究員趙佔領表示，這些商標算不上搶注，頂多是某些企業「傍名牌」而已。若蘋果被迫要改名，平板電腦應該還會帶有Pad標識，那時可考慮從這些商標中購買，價格肯定沒有唯冠報價高。

儘管焦點是商標註冊糾紛，但事件折射出的問題卻不僅是搶注商標之爭。有法律專家表示，由於近年電子產品層出不窮，也引發了國內商標的搶注風潮，甚至已成為一種新的生財工具。這種亂象如不退制，或許成為另一種「商標之爭」。

就在蘋果深陷商標權糾紛之際，尚未進入中國市場的Facebook早在六年前為來華做好鋪墊。據中國國家工商管理局的官方信息顯示，其已在中國境內申請註冊的各類商標規模高達60餘個，最早一項於2006年3月30日就提出了申請。目前，Facebook申請的中文商標包括「臉譜」、「面書」、「臉書」、「飛書博」、「飛思博」、「翏思簿」、「菲絲博克」等，英文商標則包括「THEFACEBOOK」、「FACEBOOK」等。

但據Facebook於內地商標註冊等相關業務代理機構——東方億思知識產權代理公司表示，上述60多個商標中的一部分已被中國國內用戶搶注，其中包括「臉譜」、「臉書」等最流行的商標，最終的商標歸屬不一定會是Facebook公司。目前Facebook這些被搶注的商標註冊的法律申請都處於駁回待審狀態。

銀公料按息短期平穩

最近本地有銀行下調按揭息率，市場憂慮再掀按息減價戰。銀行公會主席兼滙豐香港區行政總裁馮婉眉昨表示，不評論個別銀行的定價策略，調整按息屬於個別銀行的業務決定，不代表整體市場走勢。她預

計，短期內按息不會有明顯的調整，亦不會出現割喉式競爭，銀行於定價上關鍵仍是按照市場的需求來制定。

馮婉眉指出，目前企業貸款市場仍然旺盛，相信

按年仍會錄得增長，但今年增速會趨正常化，增幅或較過去兩年慢。

人民幣業務發展方面，她說，公會對金管局放寬流動資產範圍，容許銀行可以將人民幣計入流動資產的條件表示歡迎。目前，銀公的人民幣發展工作小組仍然在討論，不便透露商討內容是否包括調整2萬元人民幣兌換限制，她冀望第二季可公布有關討論的進展。她強調，討論的大方向是如何持續發展本港的離岸人民幣中心。

馮婉眉又提醒投資者要注意歐債問題，她指出，歐債危機的憂慮持續，希臘能否獲得第二輪經濟援助成為市場焦點，而區內仍有很多問題待解決。

此外，中國人民銀行預計今年M2貨幣增長為14%，反映通脹風險不能掉以輕心，內地亦表明繼續用利率的經濟手段控制價格水平，意味不會即時下調存款準備金率，但銀公預計今年上半年仍會出現數次存準率的下調。

評級機構穆迪可能調低逾百間歐美大型金融機構的評級，當中包括滙控(00005)，她表示密切留意評級機構的決定，但本港銀行體系穩健，財政狀況良好，即使有關銀行評級被下調，對香港銀行及外資行於本港的業務不會有太大影響。

►馮婉眉相信，按揭息率短期內不會出現顯著調整 本報攝

