

晨光30年
供港奶源 國際品質

大公報

經濟

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

經濟新聞提要

- 吳長江或重掌雷士照明B5
- 靠背壟道舊樓1.5億售出B6
- 全球個人電腦業轉衰B7
- 美國恐墮財政懸崖B8
- 基金逆市增持股票B10

金管局撈銀公查HIBOR機制

業界：港元拆息存操控風險

巴克萊操控倫敦同業拆息（Libor）事件，震驚全球金融市場，並觸發日本、新加坡及韓國等多個主要市場，開始着手調查其本身的拆息市場，有否被個別銀行造假。金管局亦對事件表達關注，雖然本港拆息市場並無異樣，但仍支持銀行公會對拆息機制進行檢討。

本報記者 郭文翰

銀行同業拆息（Inter-bank offered rate）是銀行及金融公司在交易市場上，作大額銀碼借貸活動時，所採納的利息協議。由於拆息設有多種時期，由隔夜到一年期不等，故不少金融產品及融資活動定價時，均會採納拆息作為基準，尤其美元的倫敦同業拆息（Libor）在全球金融市場的應用層面最為廣泛。

財資市場人士陳鳳翔指出，Libor於1986年推出初期，除了銀行之間實質資金需求的拆息活動之外，亦成為炒作的金融工具之一，透過短期與長期的資金拆借配置賺取息差。直到近年各地監管機銀行資本要求提升，加上不斷借入拆出活動令資產負債表持續膨脹，從而拖低資產回報率（ROA）表現，故整體拆息市場呈現萎縮。

陳鳳翔估計，無論是哪個市場，隔夜至一周的短期同業拆借活動依然活躍，但遠至一年期的活動甚少，故越長期的拆息根本沒有交投支持，而僅以多間銀行報價取其平均值釐定。他補充，在銀行報價過程中，普遍傾向提供最低的息率，以反映其擁有與同業一致的信譽，故旨在消除市場對個別銀行資產健康的憂慮，並未能反映借貸成本等真實情況。

業界：港金融市場難受影響

至於本港市場方面，港元拆息的定價模式相若，故仍有被個別或數間銀行所操控的風險。不過，陳鳳翔認為即使操控港元拆息，對整體金融市場的影響極微。一方面由於全球主要的利率掉期、債券定價等金融工具，絕大多數採用美元拆息，而港元並非全球金融市場主要交易貨幣，港元拆息市場規模細小，極其量只對本土或少數地

區構成影響。金管局發言人表示，本港銀行同業拆息定價機制，已運作超過20年，至今並無發現異常情況。鑑於近期海外其他市場發生的事件，當局最近與銀行公會商討有關問題。香港銀行決定主動對本港銀行同業拆息的定價機制，以及管理架構進行檢討。金管局支持業界有關安排，亦會密切監察其過程及結果。

金管局：並無發現異常情況

香港銀行公會發言人表示，有關港元拆息的定價模式及管理架構，現階段正在檢討中。發言人補充，公會與財資市場公會一直經常審視同業拆息機制，今後雙方將繼續確保系統有效運作，拆息水平能夠真實反映市場環境的變化。

巴克萊銀行早前承認，提交虛假的倫敦同業拆借利率（Libor）與歐元同業拆借利率（Euribor）報價後，監管機構將調查範圍進一步擴大，有傳花旗、蘇皇銀、摩通、瑞銀及德銀均成為調查對象，以了解業界對Libor的定價模式。

同時，香港、日本、韓國及新加坡等國際金融市場，均對虛報拆息事件高度關注。日本銀行家協會（JBA）表示，正了解提供日圓拆息（Tibor）報價的16家銀行，有否嚴格遵守報價指引。

新加坡金融管理局昨日亦表明，將會深入了解銀行如何釐定拆息水平。韓國公平交易委員會（FTC）昨日與Hana、KB、Shinhan及Woori等多間金融集團高層會面，除了調查拆息定價事宜之外，亦詳細複檢銀行存款證文件，主要由於三個月存款證息率，為銀行釐定存貸息率、利率掉期及浮息債券回報等重要參考指標。



HIBOR與HIBOR Fixings分別

香港銀行同業拆息（Hong Kong Interbank Offered Rate或HIBOR），為銀行在同業市場提供的貸款利率，期限由隔夜至1年不等，息率將隨時間及各銀行不同報價而浮動。

香港銀行同業拆息定價（HIBOR Fixings），或稱為港元利息結算率，為銀行公會根據港元利率套戥協議（FRA）條款，按同業市場港元存款利率釐定。公會收取20間指定參與銀行提供隔夜至1年期的報價，抽出14個中位數值再取其平均數，作為拆息定價水平，息率於每日上午11時公布。

◀▼金管局亦對事件表達關注，雖然本港拆息市場並無異樣，但仍支持銀行公會對拆息機制進行檢討



建行：中江30億貸款有擔保

中江集團破產一案，市傳建行（00939）、工行（01398）及中行（03988）均涉向中江作出貸款。繼工行澄清沒有向中江借貸，及中行指有關貸款金額遠低於媒體指的10億元人民幣（下同）後，建行亦終於出來回應。《金融時報》報道，建行副行長朱洪波確認，該行對中江集團的債務涉及30億元，並指這次風險造成一些損失，但稱去年已作出撥備。

朱洪波指出，建行對中江集團債權主要集中在仍正常經營的核心企業，98%以上的債權有抵押和擔保，其中信貸債權有16億元。浙江中江控股破產，掀起一場內銀壞帳風暴。早前有報道指，中江80億元的債務中，銀行貸款約50億元，其中浙江建行佔30億元，中行、工行分別佔10億和1.5億元。

事件再次引起市場對內銀股不良貸款的憂慮，內銀股價亦受拖累，其中尤以建行股價影響最大。野村證券發表研究報告指，對內銀前景仍維持審慎，因內地減息及利率市場化，將導致內銀淨息差出現結構性向下趨勢，尤其是在貸存比率偏高，以及存款增長減慢的情況下。該行預計，內銀將會為存款利率重新定價，至接近監管規定的高限，對國企及基建項目之貸款利率，則會以下限定價。

報告指，去年內銀整體平均淨息差為2.76%，在內銀減息後，該行下調今年至2014年淨息差之預測，分別下調至2.65%、2.5%及2.48%。同時，下調今明兩年內銀純利預測8.5%及18%，2012年內銀純利僅錄得1%增長，明年則會倒退2%，2014年內銀盈利會反彈，增長達8%。

憂內地加大調控 港股瀉215點

港股經過日前挾升逾300點後，美國聯儲局主席伯南克未有釋出推行新寬鬆政策（QE3）的訊號，淡友借勢發力推低大市，憂慮內地加大調控壓力，內房股首當其衝，港股回吐215點或1%，恒指收報19239點，國企指數跌88點或0.9%，收報9292點，主板成交約425億元。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為，港股走勢仍然缺乏方向，恒指短期僅在19000點至19600點水平徘徊。他續說，雖然外圍市況穩定，且美國企業業績理想，但內地股市持續不景氣。不過由於人民幣新增貸款連續3個月回升，資金有機會重回實質經濟體，長遠而言對股市有正面作用。

黃德凡直言，市場連番憧憬美國推QE3的美夢落空，大家似乎「想多咗」，因為他一直不相信美國有必要推出QE3，除非涉及政治因素。他指出，現時市場10年期長債孖息率低於1.5厘，再推行QE3的作用已不大。

渣打：下半年將漸入佳境

另外，渣打財富管理投資策略師梁振輝表示，預期港股於下半年將漸入佳境，初步或見年初高位。他續稱，8月企業陸續公布業績，市場普

遍預期業績欠佳，故8月前大市或較為波動，但業績公布後可積極入市。他續說，較看好科技股、基本消費股及大型能源股。梁振輝提到，內地經濟將於第三季開始反彈，維持對內地股市12個月的增持看法。他指出，現時市場估值處於歷史波動區底部，投資價值展現，但不代表即時上升，預期內地今年股市將錄得正回報。

早前獲減息因素炒高的內房股，面對6月份70個大中城市樓價呈回暖跡象，市場憂慮內房調控力度或要加大，相關股份應聲下挫。華潤置地（01109）跌近6%，收報14.92元，中國海外（00688）跌至17.62元低位喘定，收市跌4%至17.8元，成為藍籌股跌幅首兩位。

滙豐控股涉及洗黑錢活動，拖累股價急跌至66.15元低位，收報66.55元，跌逾2%，佔恒指64點跌幅。強勢的長實（00001）見回吐，盤中低見99.6元，午後逐步收復「紅底股」之列，收報100.1元，跌0.7%。

不過航運碼頭股逆市造好，中遠太平洋（01199）尾市追高至10.32元，收報10.28元，逆市升近2%，是表現最好的藍籌股。緊隨在後的招商局國際（00144）升1.4%，收報24.5元。



▲香港恒生指數下跌215點，收報19239點 中新社

亞太基金增持中國股票急降

儘管投資界預期中國經濟會在未來12個月內反彈，但美銀美林調查發現，表示會增持中國股票的亞太區基金經理卻大幅減少，由5月份的+47%減至+27%。

另一方面，表示會增持香港股票的亞太區基金經理有+15%，是4個月以來最多。

整體新興股票市場方面，由於全球宏觀經濟數據參差，令到投資者入市態度轉趨審慎，7月份只有+19%環球股票基金經理表示增持新興市場股票，比例低於上半年，亦低於長期平均數的+26%。經過在第二季連續10個星期出現贖回後，

資金在過去兩周流入新興股市情況有明顯改善。同時，連續四個月亞洲投資者對中國增長前景持樂觀態度。

隨著預期企業整體盈利增長下滑，同時亦削弱投資者的入市信心；美銀美林企業盈利增長指數（Growth Expectations Composite）由6月份的43，降至7月份的37，五月為54。+38%受訪基金經理認為未來的12個月企業盈利會轉差，高於上月的+19%；有+69%基金經理預期未來一年盈利增長會少於10%；有+58%認為經營利潤率會下降，在6月份調查時是+41%。

滙控傳31億售越保險業務

滙控（00005）出賣資產產不了，再有消息傳其出售越南保險公司的持股，涉資4億美元（約31.2億港元）。滙控昨日股價下跌2%，收市報66.55元。

《路透》引述消息人士報道，滙控正尋求買家，出售越南保險公司Baoviet 18%股權，報道指，滙控正與日本住友生命保險（Sumitomo Life）磋商。

Baoviet由越南國家持有，是當地最大的保險公司，目前有關出售股份市值2.5億美元。住友生命保險則是日本四大保險公司之一。

消息指，或許會有更多買家出現，但沒有進一步透露詳情，指雖然購買Baoviet 18%對某些買家而言不太吸引，但指除了住友生命保險之外，還有其他潛在買家研究有關出售。不過，滙控及住友生命保險均對傳聞不作評論。

報道指，滙控於2007年及2009年，分兩批購入Baoviet共18%權益，共支付3.6億美元。按2007年的協議，滙控要持股至少5年，並有權增持股權至25%。

Baoviet總部設於河內，擁逾5200名僱員，3萬名以上的經紀，以及逾130間分行。

今年人幣發債或達2000億

恒生銀行（00011）執行董事馮孝忠昨日出席電台訪問後表示，雖然今年本港人民幣存款量持平，但借貸需求增加，令存款息率拉高，並有更多海外發債體在港發行人幣債券及存款證，估計今年在港的人民幣發債量將達1500億至2000億元（人民幣，下同）。

馮孝忠預期，本港人民幣存款息率未來將持平，因近期人行減息後，企業或較傾向在內地借錢，這將令在港的人民幣借貸需求增長放緩，加上金管局有措施協助銀行釋放人民幣資金流動性，也紓緩市場對人民幣資金需求。

他又估計，人民幣兌美元匯率走勢將持平，全年不會升跌超過1%至2%。

恒生早前與前海簽訂合作意向備忘，他表示，前海仍維持概念階段，未來一至兩個月是企業和金融機構拋出方案，再由當局向中央反映，以至研討的時期。

他希望，前海項目除容許商業銀行業務外，亦可進行基金、保險及證券等業務，其涵蓋範圍可至深圳及廣東全省。但他指出，目前當局未有相關政策落實，故該行難以有實質準備，惟重申該行對前海的態度積極。

傳神州資源副主席遇襲

疑似上市公司高層昨日在中環街頭遇襲。據報道，一名42歲男子昨日約於中午12時許，駕駛一輛四驅車時，懷疑遭一輛七人車跟蹤。

當事主駛入長江集團中心停車場泊車時，兩名戴口罩男子由車上衝出，手持鐵棒襲擊事主。事主遇襲後，馬上返回車上。現場消息指，該名男子為神州資源（00223）副主席高峰。

據報道指出，事主當時頭、手、腳及眼部受傷，由保安報警送往瑪麗醫院治理。警方把案件列作傷人案處理，由中區反三合會行動組調查。同時，警方通緝兩名戴口罩，瘦身材，身高分別1.65米及1.7米疑犯。

神州資源主要從事展覽會業務，舉辦包括香港國際玩具及禮品展及亞洲贈品及家居用品展，近年拓展非常規天然氣及煤炭買賣業務。去年持續經營業務營業額1.36元，上升65%，期內錄得3414萬元虧損。

內房股沽壓沉重（單位：港元）		
股份	收市價	變動
遠洋地產（03377）	4.08	-6.0%
華潤置地（01109）	14.92	-5.9%
合景泰富（01813）	4.61	-5.5%
中國海外（00688）	17.80	-4.0%
融創中國（01918）	3.18	-3.9%
富力地產（02777）	10.40	-3.7%
龍湖地產（00960）	12.44	-3.1%
合富輝煌（00733）	2.24	-3.0%
世茂房地產（00813）	11.60	-3.0%