

淨息差水平偏低 盈利壓力倍增 畢馬威唱淡銀行業前景

巴塞爾協定三實行在即，畢馬威唱淡銀行業前景。該行發表調查報告，認為環球經濟持續低迷及投資市場氣氛淡靜，令本港銀行業收入減少，加上需配合新的資本監管要求，預料銀行息差水平持續偏低，行業前景不明朗。畢馬威中國合夥人馬紹輝表示，未來如收入壓力持續，尤其當資金調動受限制時，預期會有不少銀行需重新評估在本港的業務規模及提供的產品與服務，未來18至24個月可能有銀行結束部分業務，特別是投資銀行業務。

本報記者 湯夢儀

報告總結，本港銀行承受的壓力主要來自收入下降、新的流動資金規例及更嚴格的成本控制。畢馬威中國合夥人黃寶珊表示，巴塞爾協定三即將實行，本港銀行須達到新資本要求，故需於市場上進一步提高存款利率以吸引資金，但相關成本未能完全轉嫁到借貸利率，令淨息差受壓。

報告指，香港只得滙豐、渣打及永隆銀行的淨息差錄得升幅，她預料，淨息差會有所收窄，但由於上半年淨息差已較去年下半年有改善，如銀行全年成本控制做得好，今年業務表現將與去年持平。

港銀行資產16億增15%

報告顯示，本港銀行業總資產去年增加15%至16.9億元，客戶總存款增加11%，貸存比率則增加五個百分點至73%。報告又指，銀行的收入增幅主要來自貸款業務上升帶動淨利息收入增加。但黃寶珊認為，銀行需增加非利息收入比重，以維持盈利能力。

信貸市場方面，報告指去年整體信貸質素

維持良好，沒有跡象顯示減值貸款出現系統性增加。按揭及信用卡拖欠比率在年內維持極低水平；不過，部分人擔心良好的信貸環境未必能在中期內維持，尤其是環球宏觀經濟指標顯示增長將會放緩，不少經濟體都面對通脹壓力，以及消費者信心普遍下降。

資產質素維持健康水平

黃寶珊補充，上半年本港銀行業的信貸質素持續改善，但內地銀行上半年不良貸款比率有上升趨勢，由於本港銀行持有不少內地相關貸款，加上本港經濟依賴內地，內地不良貸款有機會拖低本港銀行資產質素，撥備可能因此而增加，但整體而言，本港銀行的資產質素仍維持健康水平。馬紹輝則表示，暫時難估計下半年信貸質素走勢。

他又指，為抵銷增加收入的壓力，很多銀行加強成本控制，包括將不同的後勤業務外判、收緊可自由支配開支、減少或重新調配人手。他建議，銀行必須繼續投資以提升經營能力及競爭力。



畢馬威中國合夥人馬紹輝（左）及黃寶珊



環球經濟持續低迷及投資市場氣氛淡靜，令本港銀行業收入減少

畢馬威主要觀點	
分項	內容
業務收入	去年銀行收入增幅主要來自貸款業務上升帶動淨利息收入增加。如收入壓力持續，未來18至24個月可能有銀行結束部分業務。
淨息差	巴塞爾協定三即將實行，令淨息差受壓，去年只得三家銀行錄得正增長，預料未來仍會收窄。
信貸風險	去年銀行整體信貸質素維持良好，但內地不良貸款或拖低本港銀行資產質素，撥備有機會增加。整體而言，現時資產質素仍維持健康水平，惟難估計下半年走勢。

李小加續約三年加薪12% 薪酬超伯南克四倍

港交所（00388）昨日公布，批准現任行政總裁李小加續約三年，由2012年10月16日起，至2015年10月15日，年薪為808.8萬元，而他原年薪為720萬；該續任事宜還需證監會書面批准作實，不過早前外界報道已指其續約「十拿九穩」。此外，李小加兼任的董事職務任期，也與新合約的行政總裁任期相同。

據通告，李小加2009年10月加盟港交所，2010年1月16日日期出任港交所的集團行政總裁兼董事。由於港交所行政總裁是董事會的當然成員，故而董事職務任期與行政總裁相同。薪酬方面，除年薪808.8萬元以外，他亦合資格收取由薪酬委員會建議並經董事會批准的酌量表現花紅及／或獎券股份，另外亦可獲得其他港交所全職職員享有的實物福利和公積金。

港交所盈利與港股氣氛和成交額有關，而其行政總裁的薪酬，據通告指，是與該職位責任輕重和所需經驗才幹，並參照金融業內相若職位酬金而定。據港交所薪酬委員會早前報告，去年李小加全年薪金連花紅為2307萬元，較2010年增加24.8%，其中股份獎券福利為692萬元，現金花紅則為752萬元。



港交所現任行政總裁李小加獲續約三年

金管局總裁陳德霖，根據金管局年報，去年全年薪酬加津貼為903.8萬元，較其2010年的836.8萬元年薪增加8%。證監會年報則指，新任行政總裁歐達禮（Ashley Alder）去年10月至今年3月，人工共330萬元。

而美國聯儲局主席伯南克的年薪，相比之下反而遜色得多，去年僅19.97萬美元（約155.77萬港元）。

上海設市場數據樞紐

此外，港交所又宣布，全資附屬機構香港交易所資訊服務有限公司（港交所資訊服務）已獲內地機關批准，在境內設立金融信息服務附屬公司。港交所資訊服務將成立一家外商獨資公司：港輝金融信息服務（上海）有限公司，預期於2013年第三季在上海設立市場數據樞紐。港交所行政總裁李小加將出任港輝董事會主席。

港交所指，在上海置設市場數據樞紐是港交所領航星技術計劃其中一環，該計劃旨在進一步提升港交所的交易、結算及市場數據發布平台，以鞏固及加強香港作為全球綜合金融服務市場的領先地位。數據樞紐將成為港交所內地市場數據發布業務的連接點，利便內地資訊供應商直接獲取港交所的實時市場數據。

業界：人幣期貨助雙幣雙股

港交所將於下周一推出一系列人幣期貨產品，信誠證券董事總經理劉昇昂昨表示，有關產品有助吸引客源，有助日後「雙幣雙股」及人民幣ETF等其他產品的發展。

他解釋，由於港交所的人民幣期貨交易成本相對銀行為低，而且具透明度，因此相信會吸引一些廠家及散戶入場，對沖人民幣匯率風險。而這一平台一旦完善，港交所若落實推出「雙幣雙股」，可以為以「雙幣雙股」形式上市的公司提供資金及對沖，同時亦可以為人民幣ETF的現貨作對沖。

該行將為新的人民幣期貨產品提供免息免佣優惠，佣金上限為500元人民幣，優惠期暫定至年底。不過該行管理層都相信，投資者對人民幣期貨產品需要時間理解消化，相信會較為慢熱。

信誠證券聯席董事張智威表示，雖然人民幣匯價波動不大，但由於按金額不大，約8000元，較合約額10萬美元有較大槓桿幅度，只要買多張數，仍然有機會短炒獲利，其中需注意波幅擴大會被迫追加按金的風險。現時預計該產品較吸引廠商、找換店及進出口商，另外，內地投資移民若以人民幣兌換1000萬港元赴港投資，也有機會以該產品對沖日後人民幣升值風險。



標普表示，內銀今年下半年不良貸款比率將會上升

標普：內銀不良貸款將上升

內地經濟放緩，但內地銀行今年上半年不良貸款比率及餘額普遍仍出現雙降。標普信用分析師曾怡景昨日表示，雖然內銀不良貸款仍處於極低水平，但隨着內地經濟持續疲弱，影響企業還款能力，內銀今年下半年不良貸款比率將會上升。他續稱，未來3至5年，內銀將面對信貸質素下降、淨息差收窄及流動性收緊的情況，經營環境將持續受壓。

內銀撥備足以作緩衝

曾怡景表示，今年上半年內銀不良貸款率及餘額雖然未有上升，但關注類及拖欠貸款有所增加。他指出，在企業違約上升和淨息差收窄背景下，中國銀行業正面臨信用下行周期，而房地產及地方政府融資平台是內銀面對的主要信貸風險所在。但他認為，內銀過去已作足夠的撥備，雖然預期未來撥備金額仍會上升，但已足以作為緩衝。

他指出，內銀對內地地產開發商的信貸風險雖然已較去年底有所紓緩，但仍是內銀主要面對的風險。至於10萬億元人民幣的地方政府融資平台，標普金融服務評級主任廖強表示，相信中央政府有能力處理有關問題，但若中央不支持地方政府債務，則內銀的不良貸款比率將會上升6個百分點。

標普相信，中國銀行業累積了大量潛在的信用風險。曾怡景表示，融資和流動性穩健，但隨着金融脫媒現象（或存款資金轉向投資）變得益發普遍，銀行維持75%的存貸比監管要求已變得益發困難。該存貸比要求非常保守，甚至可以說是過時的。

標普預計，那些過於激進但準備不足的銀行，尤其是沒有細分市場競爭優勢的規模較小的銀行，將因經營環境變差而受到最嚴重的打擊。很多更大、更強的銀行將迎來併購弱小銀行以增強市場地位的機會。

中海油向美申請購尼克森

繼向加拿大政府就收購尼克森遞交申請後，中海油（00883）新聞發言人證實，已正式向美國外商投資委員會遞交申請文件。中海油昨日股價升1.3%，報14.9元。

中海油今年7月份公布擬斥資千億收購加拿大能源公司尼克森。雖然交易獲得尼克森管理層支持，但中海油仍要面對重重政治壓力，其中包括來自美國保守派議員的阻力。因為尼克森現時有部分資產位於美國境內，所以中海油除需要向加拿大當局尋求許可，亦必須得到美國當局放行。

然而，美國民主黨參議員舒默早前呼籲，除非中國政府願意承諾對美國企業在中國能夠獲得公平對待，否則美國政府應該阻止今次交易。美國眾議院民主黨領袖佩洛西亦認為，當局徹底評估今次交易，因為外界關注中國政府試圖通過國企把全球能源資產收歸國有。

外電引述中海油新聞發言人Peter Hunt指出，中海油及尼克森在美國的項目皆符合法律規定，而尼克森保證勘探項目不會破壞墨西哥灣的生態環境。



中海油新聞發言人證實，收購尼克森已正式向美國外商投資委員會遞交申請文件

財險首8月保費1300億升10%

財險（02328）昨日公布，今年首8個月的原保險保費收入則為1300.67億元人民幣（下同），較去年的1176.92億元增長10.51%。而太保（02601）子公司太平洋人壽、太平洋財險於今年首8個月的累計原保險業務收入，分別為669億元及458億元，較去年同期分別錄得持平，及增長10.36%。

此外，新華人壽（01336）昨日宣布，獲接董事長康典通知，其已於2012年9月11日通過其擁有100%股權的Excel Class Investments Limited，從二級市場購入集團H股股份3萬股，成交均價為每股21.4港元。於本次股份購入完成後，康典將合計持有集團股份3萬股，全部為H股。

天溢賺2.5億增六成

中國天溢（00756）宣布截至今年6月底年度業績，純利增加63%至2.5億元（人民幣，下同），每股基本盈利0.22元，不派息。期內，收益增加43%至6.51億元，毛利升76%至2.48億元。中國天溢昨天中午後中途停牌，公司行政總裁廖元煌表示，停牌主要由於電腦故障，令公司年度業績未能在中午於港交所網頁發布，公司已經申請於今天復牌。

業績期內，集團於重慶市及福建省經營佔地合共95000畝的橙園。公司財務總監胡旭表示，計劃未來一至兩年大幅增加新式橙園10至12萬畝，預計所需資金約7至8億元。公司會於本財政年度首先投入4億元，主要用作種植及租地的資金。他表示，資本開支主要為自有資金，目前未有資金壓力。

被問及未來有無收購計劃，胡旭稱目前正在湖北及四川考察，暫時未有最後決定。他又指，未來公司希望將自有橙及外購橙比例各佔一半，以分散風險。

地產股炒高 恒地九倉破頂



本地地產股跑贏大市

（單位：港元）

股份	昨收	升幅
新世界（00017）	10.34	+3.40%
信置（00083）	13.88	+3.27%
恒地（00012）	52.50	+3.14%
恒隆（00101）	27.60	+2.60%
長實（00001）	111.70	+2.00%
新地（00016）	106.30	+1.62%
九倉（00004）	50.05	+1.00%

港府再出招增加市場住宅流通量，投資者視作利好樓市消息，本地地產股被炒高，恒地（00012）、九倉（00004）股價先後破頂，連同金融股，帶動港股上升217點，重上二萬點水平。分析員相信，地產股在今年餘下時間續可跑贏大市。

承接外圍股市造好，港股高開138點後，反覆向上，全日在二萬點水平爭持，收市時成功企穩在二萬點，報20075點，升217點。恒指過去五日升市，累漲930點。國企指數升111點，報9488點。主板成交503億元，較上日增加58億元。

本地藍籌地產股全線造好。港府公布首批5000個白

表免補地價購買居屋單位的申請詳情，分析認為新方案可進一步推高整體樓價，間接促使更多持觀望態度的準買家「趁低」入市置業，令到樓宇需求增加。地產股昨日盡領風騷，恒指地產分類指數升2.06%，報28021點；新世界（00017）股價升3.4%，報10.34元，是升幅最大藍籌。獲公司主席李兆基秘密入市增持的恒地，股價昨日破頂，升3.1%，報52.5元，錄得一年高位。同樣錄一年高位的九倉，股價升1%，收報50.05元。

內銀股成升市主要動力

遭外資證券連環唱淡的內銀股，昨日終於有起色，兼且成為升市主要動力。建行（00939）反彈1.4%，收5.07元；民生（01988）升1.8%，報6.11元。水泥股、基建機械股稍作整理後，昨日又發力，安徽海螺（00914）升4.8%，收22.9元；華潤水泥（01313）升2.7%，報4.05元。龍工（03339）升6.1%，收報1.38元。中聯重科（01157）升2.5%，報8.84元。

對於本地地產股前景，獨立股評人熊麗萍表示，基於地產股已由低位反彈相當大幅度，估計短線上望空間有限，但稍作整理後，今年餘下時間仍有機會繼續跑贏大市。她補充稱，港府近期出台的樓市措施，主要針對供應環節，讓市民更容易買樓置業；但在需求增加下，地產發展商會更積極推盤，這對地產公司盈利具正面幫助。

