經濟新聞提要

■澳博彩收入挫9% ……B2
■8月住宅動工量增2倍 ……B3
■歐央行就緒候西國求援 ……B4
■無形之手打壓油價 ……B5
■北江22億拓千噸級航道 ……B7

淡馬錫傳不滿渣打管治

冀增加更多獨立非執董強化監察

自渣打集團（02888）遭紐約監管機構指控隱瞞與伊朗疑為非法的2,500億美元交易後，一直有傳持有該行18%股權的新加坡投資公司淡馬錫對渣打感到不滿。外電昨日引述消息人士指淡馬錫向渣打表達對其管理的不滿，並施壓要求該行加入更多獨立非執行董事。渣打上星期突然委任四名獨立非執董，令人聯想該行向淡馬錫低頭，但有消息指，淡馬錫認為非執董人數可再多些。

本報記者　湯夢儀

▲渣打是少數能夠在金融海嘯後業績繼續保持增長的銀行

知情人士透露，渣打董事會成員中有6名執行董事，但淡馬錫認爲16名成員中，只要有一名行政總裁便足夠，其餘應全是獨立非執董。渣打方面卻認爲，此安排違反英國管治條例。雖然淡馬錫暫時未有計劃出售渣打股權，但於5月渣打重選非執董時投棄權票，被視爲以行動宣泄不滿。

期後渣打發表聲明，指淡馬錫作爲長期投資者，與渣打關係緊密，投棄權票只是誤解了英國企業管治要求，對方已表明此舉並非向渣打提出抗議，投票取向不代表不滿意董事或管治策略。

雖然渣打否認受淡馬錫施壓，但該行上星期突然委任四名獨立非執董，包括平保前總經理張子欣，並表示會持續檢視董事會架構，令市場聯想渣打向淡馬錫低頭。新安排下，新非執董將於今年11月及明年1月加入，但該行上星期表示，董事會成員數目會與現時相若，其他相關的安排會於2013年5月的年會公布，所以現時難估計渣打董事會內非執董的佔比。

近年一直有意減持

雖然淡馬錫沒有在該行董事會佔一席位，但於7月最新一期年報中強調，公司主張董事會管理獨立，不支持過多的執行董事，以提供更有效監督。有消息指，淡馬錫希望渣打減少現時爲數6名的執行董事，且認爲非執董人數可再多些。淡馬錫未有公開理想的非執董比例，如以公司持有3成股份的星展爲標準，9個董事局成員有7個是非執董，佔近8成；而公司持有超過5成股份的新加坡電訊，10個董事局成員有7個是非執董，佔比7成。

淡馬錫於2006年首次買入渣打股權，近幾年一直有減持意慾，而該行亦因市場佔比迅速增長及強勁的資產負債表，吸引不少買家關注。但因淡馬錫想以溢價減持，而現時市況要找銀行買得起這批市值90億美元的股份難度極高，加上未來幾年逐步落實巴塞爾資本協定三，要求持有其他金融機構股權的銀行大幅增加資本，銀行家及分析師均表示新協定阻礙大行收購活動，所以淡馬錫要找合適買家可謂難上加難。

渣打業績表現不俗

渣打近年業績不錯，因業務主要集中於發展中市場，屬少數可於金融危機中保持增長的大行。淡馬錫自2006年持有渣打，去年曾發行三年期零息可換股債券變相減持渣打股權。今年8月紐約州金融局指控該行進行非法交易，向渣打發出指令書，並揚言吊銷其紐約分行牌照，令淡馬錫離場意慾傳得更盛。

渣打近年大事記

時間	事件
2010年11月	金融海嘯後，渣打供股籌集32.58億英鎊，淡馬錫亦承諾參與供股。
2011年10月	淡馬錫發行最多8億新加坡元，三年期零息可換股債券，所換股份正為渣打股份，市傳此舉有意減持渣打。
2012年8月	紐約州金融局突然向渣打發出指令書，指控集團與制裁國伊朗進行非法交易，涉及2,500億美元，又揚言吊銷其紐約分行牌。
2012年9月	市傳淡馬錫有意放售18%渣打股權，市值約60億英鎊，暫時未出現合適買家。
2012年10月	懷疑受淡馬錫施壓，上星期突然委任4名獨立非執董，包括平保前總經理張子欣。

交銀稱人幣存息可再升

交通銀行香港分行副行政總裁陳霞芳表示，本地銀行自上季尾已開始爲年底資金需求作準備，上調存款息率以吸人民幣存款，因此估計人民幣存息或有上升空間，情況持續至年底；而人民幣貸款方面目前還處於起步階段，資金成本上升暫未對息差構成壓力。她又指，金管局放寬限制後，交行有更多非港人客戶查詢開戶，現以存入人民幣爲主，該行將發展更多人民幣投資及信用卡業務。

滙豐銀行下月起將調高多項服務收費，主要涉及匯款與跨境轉帳服務。對此，她表示交行目前沒有成本壓力，但近期銀行業成本確有上漲，包括人工及租金等，而該行會每隔半年檢討業務收費，但並非只會調升，一般來說，涉及分行及人手的服務有可能上調收費，電子服務等則有下調空間，以鼓勵客戶使用。

◀交通銀行香港分行副行政總裁陳霞芳（本報攝）

蘇皇：人幣或五年內自由兌換

蘇格蘭皇家銀行（RBS）發表最新研究報告，預期人民幣逐步實現國際化，並將在五年內實現資本項目下自由兌換。RBS又相信，內地或趁國基會在2015年檢討特別提款權的貨幣籃子時，會要求把人民幣納入「籃子」內。

繼全國社會保障基金理事會理事長戴相龍上月看好人民幣在三、五年內有條件實現資本項目可自由兌換，RBS亦加入唱好行列。RBS相信，中國政府在未來五年內會開放人民幣資本項目下自由兌換，建立多元化人民幣跨境雙向流動渠道；取消所有額度限制並簡化申請、審批流程；促進人民幣在國際貿易、投資中的使用。

RBS亞洲新興市場本地市場策略主管謝汶君稱，美元、歐元備受壓力，令到全球投資者需要尋找替代儲備貨幣，而全球環境利好人民幣。謝汶君估計，當IMF於2015年重新評估特別提款權的貨幣籃子時，內地或會要求把人民幣納入「籃子」內；屆時各國央行便要持有人民幣，從而加快人民幣成爲世界儲備貨幣的步伐。

港交所否認裁員

對於昨日有傳媒報道指，港交所上市12年以來首次大規模裁員，港交所發言人回應表示，集團有新業務發展，故而有人士調動，但不涉及裁員。

昨日港交所發言人指，因配合集團未來新業務發展，例如場外結算、人民幣產品、數據中心、商品交易等，集團有人事調動，有部門精簡人手，亦有部門增聘人手，暫時未有時間表公布新架構。惟市場消息指出，港交所可能於明天公布人事架構變動。

昨日有傳媒報道，港交所已落實裁員計劃，個別部門裁員比例介乎百分之2至3，規模較小的部門，裁員比例更達一成。且裁員涉及各階層員工，是港交所上市12年來首次大規模裁員。報道並引述港交所發言人回應稱，該所一直有新業務發展，將來架構調整會適應和掌握發展機會，而因應架構調整，所以會有個別員工變動和離開，但這不涉及裁員。

按揭保險申請料放緩

按揭證券公司表示，預計下半年按揭保險申請呈現放緩。總裁劉怡翔昨日出席電台訪問時表示，由於市場會有波動，市民入市亦較審慎，當二手市場成交放慢，按揭申請宗數亦會減慢。

美國再推第三輪量化寬鬆（QE3）措施，以及歐洲央行的無限買債計劃，將令市場流動資金增加，而金管局爲遏止潛在炒風，適時推出針對第二套按揭的樓市調控措施。劉怡翔指出，由於按揭證券，客戶以上車客爲主，主要是作自住用途，並非炒賣，故整體按揭申請宗數未有太大變化，而二手的申請則受投交所影響。他補充，由於整體按揭保險申請與上半年相若，故預計下半年盈利將與上半年約5億元持平。

按揭證券上月推出安老按揭計劃的優化措施，包括降低申請門檻至55歲，以及提高樓價上限至1200萬元。劉怡翔表示，新安排公布接獲的長者查詢有所增加。安老按揭自去年7月推出至今，獲批宗數已達280宗，預料至今年底累計可達300宗。

目前樓價高企，被問及按揭證券會否擔心，公司接受抵押的物業會摸頂。劉怡翔回應指，銀行和保險業對風險較爲嚴謹，但公司以較長遠的角度來看待安老按揭，若以60歲申請人而言，按揭年期可達20至30年，故樓價波幅已在公司預料之內。

談及小型信貸計劃，劉怡翔透露，自6月底推出以來，共收到140多宗申請，其中有43宗是連同有計劃書的創業貸款申請，至今已批出12宗，顯示市場反應理想，預計未來申請及批出宗數均會持續增加。

▲按揭證券公司總裁劉怡翔

強積金九月份回報3.09%

基金分析及研究機構理柏（Lipper）發表最新強積金報告，綜合443種基金類別，9月份平均總回報爲3.09%，較8月份的0.37%顯著抽升。其中以港股表現最強，回報率由負1.16%，顯著反彈至錄得6.73%正回報，較總回報高出超過1倍，而中國股票回報率以6.38%屈居亞軍，而亞洲太平洋股票以6.16%排名第三。

按資產類別而言，股票基金以4.73%跑贏其他資產類別，環球股票回報率爲3.59%，較8月份的1.43%翻了一番，而歐洲股票則由4.04%，下降至2.87%，美股回報亦由2.79%回軟至2.4%。債券基金表現亦有改善，由8月份的0.32%，上升至0.93%，惟港元債券回報，由0.11%降至僅0.02%，表現爲所有基金類別之中最低。另外，受惠於股票基金表現突出，混合式基金回報，由0.63%急升至2.9%。貨幣市場及保證或基金回報，亦分別由0.02%及0.11%，上升至0.06%及0.56%。

總結今年第三季度，強積金的平均總回報爲4.66%。其中，亞洲太平洋（不包括日本）股票回報以9.11%稱冠，歐洲股票以8.88%緊隨其後，而韓國股票回報以8.78%排名第三，港股及中國股票回報分別爲6.95%及3.2%。

體育股熱炒 特步漲一成

投資者在上市公司季度業績公布前入市態度審慎，港股全日窄幅上落，高低波幅只有112點，收市時微升19點。大市保持升勢，全靠滙控（00005）撐場，昨日股價破頂，升1.7%。體育用品股又被熱炒，特步國際（01368）急升10%。

歐債問題仍存在諸多不明朗因素，加上美股及中資股將陸續公布業績，打窒投資者入市步伐；恒指高開26點後，一度倒跌53點，但沽盤不多，指數隨即掉頭回升，收市時保持升勢，微升19點，報20904點。國指則升20點，報9848點。主板成交額482億元，較上日增加4億元，若扣除太古集團配售的48.8億元太古地產（01972）股份上板成交額，主板成交額便降至433億元。

滙控繼續在關鍵時刻成爲大市火車頭，股價升1.7%，報73.85元，兼且創52周高位；單隻股份爲恒指貢獻56點，抵銷中海油（00883）、中移動（00941）下跌的影響。國際油價下跌，中海油股價跌1.6%，收15.58元；中移動股價回吐0.5%，收86元。太地遭大股東出售股份，股價跌2.9%，收23.25元。

瑞銀在黃金周假期前唱好體育用品股，相關股份昨日又見買盤追貨，特步股價升10.5%，收3.03元；李寧（02331）亦不弱，股價升8.8%，收4.66元。反而近期強勢的本地地產股則要「啱一啱」，九倉（00004）跌2.4%，收52.95元；信置（00083）跌0.7%，收14.32元；不過新世界（00017）股價卻再破頂，升2.6%，收12.5元。

內地旅客在港減少對奢侈品消費，鐘表珠寶股繼續走低，東方表行（00398）股價跌4.4%，收2.38元；謝瑞麟（00417）跌2.1%，收4.5元。內地反日情緒高漲，與日本車企合資生產汽車的廣汽集團（02238）股價破底，跌0.9%，收4.79元，跌至52周低位；東風汽車（00489）亦曾破底，一度低見8.54元，收市報8.64元，無升跌。

▲恒生指數昨日收市微升19點

復星醫藥下周五公開招股

本港新股市場沉寂已久，或於本月底終於迎來重磅股份。據市場消息透露，在上海A股上市的復星醫藥，將於本月12日（下周五）至本月17日公開招股，17日定價，本月25日掛牌，集資6億美元（約46.8億港元）。

市場消息稱，復星醫藥已展開上市前初步推介，擬於本月11日（下周四）起正式路演。另據路透社旗下IFR消息，公司將簽訂一些基礎投資者，如英國保誠，和世界銀行旗下的國際金融公司。該公司的上市安排行有摩根大通、瑞銀、中金、農銀國際及德銀。

據早前消息，復星醫藥原擬上月底「試水溫」，惟因市況欠佳推遲路演，最新的市場消息也指出，現時的上市時間表，或會視乎正式路演前投資者的反應而推遲招股。此外，復星醫藥初步招股文件指，該公司預測截至今年12月31日止年度股東應佔綜合溢利不少於14.9億元人民幣，派息率不低於10%。

據悉，復星醫藥於2009、2010及2011年度股東應佔盈利分別爲25.01億、8.64億、11.66億元人民幣，截至今年6月底止6個月，則爲7.02億元人民幣。此外，公司於2009、2010、2011年，毛利率分別爲32.2%、34.1%及38%，於今年6月底止6個月毛利率則爲44.1%。

另據內地《華夏時報》報道，銀河證券A+H上市有進展，H股上市的主承銷商成員已經從8家投行中選定3家，其中高盛、摩根大通和瑞銀證券在遴選過程中得分居於前三，因而入選。但承銷團內部消息則表示，最終承銷協議尚未簽訂。

消息人士又稱，銀河證券2012年上市的可能性不大，最快也要等到2013年上半年。

另據路透社旗下IFR，亞美大陸煤氣層最快將於本月爲其香港上市交易進行推介，計劃募集資金約2億美元。據媒體稍早前報道，該公司於2011年被華潤電力旗下的華潤煤業收購，過去三年連續錄得淨虧損。摩根大通和巴克萊任聯席保薦人。

IFR消息又指，位於遼寧瀋陽的輝山乳業已正式邀請投行爭取其2013年來港上市的交易，要求投行於內地長假過後提交上市提案。估計是次上市融資規模約6億美元。

該公司是東北地區最大的乳品企業。周大福（01929）是其上市前投資者之一。