



作價 1178 億 中國最大海外收購 中海油購尼克森加國肯首

中海油(00883)收購加拿大油企尼克森(Nexen)事件峰迴路轉，正當市場預期審批進一步押後之際，當地政府突然宣布批准收購，下一步仍需要美國政府「開綠燈」。是次交易作價高達151億美元(約1178億港元)，將成為中國公司歷來最大海外收購項目。

本報記者 郭文翰

中海油於今年7月提出以151億美元現金代價，全購尼克森100%股權，相當於每股作價27.5美元，收購的溢價高達61%。不過，交易進展並非一帆風順。美國國會議員率先提出反對，其後與中海油合作無間的熔盛重工(01101)，其前主席張志熔偷步買入Nexen股份套利，被揭涉嫌觸犯內幕交易，事件更成為美國議員反對收購的藉口。

僅餘美國「開綠燈」

除了來自美國的反對聲言之外，加拿大各界對有關收購亦諸多阻撓，反對黨、工會及部分商界領袖先後表態，呼籲政府審慎行事，並質疑收購後中海油會否遵守當地自由市場原則，削弱當地企業的競爭力，以至會否

大規模裁員。

面對一衆反對壓力下，當地政府開出向中海油多項苛刻的條款，既可保障當地社區的利益，甚至可令中海油打退堂鼓。加拿大總理哈珀(Stephen Harper)早前亦表明，將從國家安全角度審視中國投資，而當地工業部日前表明可能進一步押後審批期。

中海油收購建議審批期，由原來今年10月中，押後至12月10日(周一)，正當市場預計再度延期之時，加拿大政府上周五宣布批准有關交易。渥太華政府於聲明中指出，中海油已作出多項長期投資加拿大的承諾，包括在艾伯塔省設立地區總部、保留尼克森現有管理層、尼克森現正進行項目將不受影響、中海油將於多倫多交易所上市，以及收購後將每年向加拿大當局遞交尼克森的營運報告。

高達58%加拿大人的反對，仍然批准是次收購，哈珀即時作出解畫，以紓緩民衆的不滿情緒。哈珀表示：「加拿大不會連年減少政府對經濟項目的擁有權，並一直任由外國政府進行收購與控制，這不符合《加拿大投資法》的目的，而民衆亦不會支持，任何負責任的政府亦不容許這個情況。」

哈珀拒再售油沙業務

資料顯示，加拿大艾伯塔省的油沙礦藏量，為沙特阿拉伯以外，最豐富的石油資源。另外，目前全球大部分國家的油礦，普遍均由政府擁有及經營，但艾伯塔省油沙礦由15家私營公司持有，為全球最大的私營油庫，亦佔全球的私營油產達60%。

為免更多私營石油公司落入外國手中，哈珀強調，除非特殊情況，否則今後不會再批准海外國營公司，收購加拿大的油沙業務。不過，當地仍然非常歡迎外國國營機構，以入股(不達控股股權比例)或合營公司方式投資當地市場。他又表示，加拿大已放寬投資限制，私人投資者在當地收購，需要預先審批的門檻，由以往3.3億加元，上調至10億美元，但海外國營機構投資者的審批關卡則維持3.3億加元。



▲►中海油(右圖)於今年7月提出以151億美元現金代價，全購尼克森(上圖)100%股權



學者：整合過程成挑戰

加拿大對中海油(00883)收購開綠燈，交易會否成事仍需取決於美國政府的表態。內地學者普遍預期阻力不大，但整合過程將面對挑戰，有顧問機構更關注其大幅舉債後的影響。

《新華社》引述中國石油大學(北京)中國能源戰略研究院常務副院長王震表示，在獲得加拿大政府的批准後，可以說已經掃除最大的障礙。這筆交易能否完成，除了加拿大政府之外，還要涉及尼克森資產所在國相關政府的批准，並要獲得中國政府的批准。目前看來，美國獲得阻礙的風險性較低，即使有所阻礙，也只是針對部分資產，不會影響整體收購的完成。

中海油管理層曾表示，該交易加強其在加拿大、尼日利亞和墨西哥灣的業務，並進入資源豐富的英國北海地區，使其發展平台更加多元化。王震向《新華社》指出，成功收購尼克森對於中海油國際化具有重要戰略意義，將成為一家更重要的國際能源公司。不過，中海油往後將面對資產整合的挑戰，包括涉及本土化等一系列問題，在一定意義上比交易本身的挑戰更大。

賽迪顧問兼併重組諮詢中心總經理申燕指出，中海油面臨的首先是政治風險，尼克森不光在美國及加拿大有資產，在歐洲也有很多資產，歐洲對此如何判斷是一大挑戰。其次是資源整合風險，中國企業海外併購時間並不長，人才儲備也有所欠缺。三是財務風險，作價151億美元頗高，同時需承擔尼克森43億美元的債務，但中海油大部分資金通過貸款解決，收購後的盈利能力非常關鍵，一旦油價大幅波動將衝擊其盈利能力。

廈門大學中國能源研究中心主任林伯強認為，中海油的優勢主要在海上，收購成功解決中海油上游業務在陸地的短板，並增強其對油砂和頁岩氣等非常規資源的獲得能力。

近年中國石油企業有不少成功的海外收購個案，2005年中石油(00857)以41.8億美元，收購加拿大註冊的哈薩克斯坦石油公司，成為當時中國企業最大的海外收購。2009年中石化(00386)收購總部位於瑞士的Addax石油公司，作價高達75.6億美元再度刷出紀錄。是次中海油的收購價達151億美元，更將相關紀錄推高一倍，更創下中國企業海外收購的新紀錄。

美元轉強 期金穩守千七美元 一號西九龍特色戶加價7%

美國勞工市場數據強勁，刺激美元於低位連升三個交易日，美匯指數最高見80.658，重返11月23日以來高位，收報80.408。其中，歐元兌美元單日跌0.3%至1.2927，最低見1.2877，全周累計貶值近半個百分點，而兌日圓則微跌約0.2%，上周五日內則高見1美元兌82.84日圓，創近三星期以來新高。

其他貨幣方面，加拿大失業率降至7.2%，為近五個月首次下跌，加元全周升值0.3%至98.84美仙。美元匯價上揚，加上德國下調經濟預測，拖累油價單日急跌近半個百分點或33美仙，上周五收報每桶85.93美元，創今年11月中以來新低，累計全個星期跌幅更達3.4%。美國消費信心遠遜預期，部分避險資金流入貴金屬市場，紐約期金連升兩個交易日，單日升0.2%至每盎司1705.5美元，全周仍跌0.4%。白銀期貨按日升0.1%至33.131美元，全周仍跌近半個百分點，鉑金及鈀金期貨分別升0.4%及0.1%，收報1607及698美元，全周升幅升0.1%及1.4%，後者已連升六個星期並創2010年底以來最長升浪。

道指重上一個月高位

美國就業數據向好，惟財政懸崖談判維持僵局，美股上周五好淡爭持，三大指數呈現個別發展，道指漲81.09點，上周五收報13155.13點，連升三個交易日並

重上11月6日以來新高，標普500指數亦升4.13點至收報1418.07點，而納指則跌11.23點至2978.04點。按星期計，道指累漲1%，並已連續三周錄得升市，標普500按周微升0.1%，納指則累跌近1.1%。

一衆在美國掛牌的港股預託證券(ADR)幾乎全線上揚，受到收購獲批消息刺激，中海油(00883)ADR折合收報16.8元，較港股收市價高出逾1.2%，至周一港股時段應有睇頭。滙控(00005)升幅緊隨其後，ADR折合收報80.1元，升約1%，其餘中移動(00941)、聯通(00762)及國壽(02628)均漲約半個百分點，恒指ADR比例指數收報22365點，較港股收市高出約173點。

中資財團傳洽AIG飛機租賃業務

美國國際集團(AIG)日前發表聲明公布，中資財團正在洽購AIG旗下飛機租賃業務控股股份，外電引述知情人士稱，交易或涉資55億美元(約429億港元)。據悉，上述中資財團包括新華信託、新華人壽(01336)、中國航空產業基金(China Aviation Industrial Fund)和工銀國際旗下的投資基金。彭博數據顯示，如估值正確，交易將成為中國公司在美國最大規模的股權收購，超越中國投資公司於2007年以30億美元(約234億港元)入股黑石集團的交易。

首日開賣銷情慢熱的長實(00001)荔枝角一號、西九龍，昨日突然將3個特色單位加價7%，其中2座45A室呎價1.4萬元，貴絕西九四小龍，市場消息指出新價單生效前仍會以舊價發售，該盤昨日沽出3伙，據傳有內地客買入1伙作價1323.9萬元，繳付買家印花稅(BSD)198.6萬元。

長實前兩日已向經紀放風，實剩單位有機會短期內加價，未料發展商坐言起行，一號、西九龍早前已公布售價的3個連天台特色單位，昨日即時加價，包括1座45D室、2座45A及D室為相連天際特色，即供減10%計算，售價由1401.2萬至1831.6萬元，呎價1.2萬至1.4萬元，較舊價一律加7%。消息指新價單生效前(即是派發價單的3日時間)，仍會以舊價發售，即是3日後以新價發售，買家即買即賺。該3個單位其中45A室呎價高價1.4萬元，創屋苑最高以及貴絕四小龍，現時四小龍最貴呎價約1.1萬元。據悉該盤昨日沽出3伙，包括2座高層D室傳由內地客以1323.9萬元買入，呎價1.02萬元，需繳稅198萬元。

其餘新盤表現一般，九龍城匯賢閣沽8伙，其中高層B室據傳由內地客買入，作價近1100萬元，需繳付165萬元BSD。恒地(00012)夥新世界(00017)的元朗尚悅沽出5伙；嘉里(00683)黃大仙現崇山沽1伙，綜合昨日新盤共錄19宗成交。

「雙鞭招」辣低新盤更重控豪宅，有業主明賺實蝕寧輸少當贏，消息指出，尖沙咀名鑄高層H室1304方呎，剛以2300萬元沽出，呎價1.76萬元，業主2009年以2221.3萬元購入，轉手微賺約78.7萬元，惟扣除佣金、釐印費及律師等使費後，卻要倒蝕超過35萬元。2008年金融海嘯半年內，樓價狂插30%後極速谷底反彈，2009年中至今樓價最少爆升60%，要蝕走走的機會基本上難過中六合彩，名鑄倒蝕個案可說是樓市奇聞。

太地：內地刺激經濟港商廈受惠

太古地產(01972)行政總裁郭鵬昨日表示，預計明年本港寫字樓租賃市場將較今年為佳，主要由於在內地刺激經濟措施下，將會有利企業對外擴張，間接推動辦公室樓面需求，尤其是中環地區最受惠，樓面供應不足的情況下，將會對租金水平有刺激作用。

至於商場等零售樓面方面，郭鵬認為今年下半年較為淡靜，但中國領導層完成交接，消除不明朗因素，加上經濟持續增長下，預期明年本港零售商戶將會受惠。港府樓市「雙鞭招」令交投即時轉靜，預計短期內市場將持續偏靜，市場有需要下中長線一直回復正常，而公司亦會向政府遞交優化建議，但未知最後定案。現階段難料樓價走勢，但在利率持續低企、資金充裕的市場環境，以至強勁需求下，令樓價有一定的抗跌力。

惠譽降滙控評級至「AA-」

▲滙控今年可謂多災多難，年初至今受洗黑錢案纏身，昨日又有壞消息，長期發行人違約評級被評級機構惠譽由「AA」下調至「AA-」

三大評級機構對滙控信貸評級

評級機構	長期發行人違約評級
惠譽	AA-
穆迪	Aa3
標準普爾	A+

滙控2012年大事回顧

5月	滙控被控未有效阻止存在近十年的洗黑錢活動，容許恐怖分子與毒販將可疑資金從墨西哥、伊朗及沙特轉移至美國。 宣布將在2013年前裁員3萬人。
7月	滙控致歉，並表示會為有關行為負責，集團合規部主管巴格利表示將會辭職。
8月	滙控確認，旗下瑞士分支涉嫌協助美國客戶逃稅，正接受美國監管機構調查。 中期業績為洗黑錢案預先作出7億美元撥備。
11月	第三季業績披露，就監管洗黑錢活動不力再撥備8億美元，前後合共15億美元。 行政總裁歐智華兩度提到，美國反洗黑錢案的和解費用，可能遠高過撥備的15億美元。
12月	英國監管機構正研究滙控一份在澤西島開離岸帳戶的名單，涉及8474人，其中包括不法分子及毒販。 出售平保(02318)股權賺26億美元。 市傳就規管洗黑錢不力支付罰金18億美元，少過市場預期。 惠譽將長期發行人違約評級由「AA」下調至「AA-」，為自2004年8月以來首次降級。

惠譽突然將滙控(00005)長期發行人違約評級降至「AA-」，惠譽解釋是次降級主因，是滙控要應付更嚴格的監管要求及額外的合規成本。換言之，滙控丟掉自2004年以來長期保持的「AA」評級。

指港業務面對更大競爭

滙控今年可謂多災多難，年初至今受洗黑錢案纏身，昨日又有壞消息，長期發行人違約評級被評級機構惠譽由「AA」下調至「AA-」，為自2004年8月以來首次降級，降級或令滙控的融資成本提高。另外，惠譽同時將滙豐銀行集團及滙豐銀行的信貸評級由「AA」下調至「AA-」，但評級展望由負面上調至穩定，暗示短期再降級機會不大。其他評級機構穆迪及標準普爾對滙控評級分別為「Aa3」及「A+」。(見附表)

惠譽昨發表報告，今次降級決定最主要因為滙控要應付數項更嚴格的監管要求及額外的合規成本。《巴塞爾協定Ⅲ》將於明年一月開始分階段實施，監視機構對銀行的資本要求進一步提高，定必加重銀行經營負擔。惠譽又提到，其他主要降級原因包括：滙控業務擴展至較高危的中國地區，及香港地區業務面對更大競爭。

滙控面對多重挑戰，行政總裁歐智華雖然計劃削減成本及改善盈利能力，但該行同時面對要支付美國洗黑錢案罰金及英國客戶賠償要求，抵銷部分開源節流效果。有參議院議員於7月批評，滙控阻止洗黑錢不力令恐怖分子及毒犯有機可乘，進入美國金融體系。

惠譽評論，滙控早期受惠業務多元化及分行遍布世界各地，但集團各地經營成本急升抵銷前者的優勢，升幅明顯的包括法律費用，應付訴訟、客戶申訴的額外成本，及符合各地合規標準的經常支出。惠譽相信，業務遍布世界仍是滙控的主要優勢，並預期集團會繼續出售非核心業務，以簡化結構及有效管理資產。

洗黑錢案最快本周解決

英國兩大行滙控及渣打(02888)均正與美國當局交涉，解決涉嫌違規的問題。外電引述知情人士指出，兩行最快可於本周解決事件，消除纏身近一年的不確定性。上周有傳滙控會就規管洗黑錢不力支付罰金18億美元(約140億港元)，比上兩季合共15億美元相關撥備多3億元。市傳的18億美元罰金與該集團行政總裁歐智華早前兩度提到「罰金會明顯高於撥備」不符，如傳聞屬實，滙控確是可喜可賀，單是上周二出售平保(02318)股權賺的26億美元便夠付有餘。渣打則於日前公布，預期就隱瞞伊朗交易將再付3.3億美元，連同早前已付的3.4億美元和解費，前後合共支付6.7億美元(約52.3億港元)。

對發債人而言，良好信用評級可降低其融資成本。高等級的信用幫助銀行或企業較方便地取得金融機構支持，得到投資者的信任，擴大融資規模，降低融資成本。信用評級是利率市場化條件下，銀行及企業確定融資成本的依據，成為債券的定價基礎。