

大公報 經濟

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

經濟新聞提要

- 鷹君分拆三酒店籌62億..... B2
- 歐緊縮政策有望放鬆..... B3
- 內地首季散貨船運力增2.5% ... B8
- 阿里36億入股新浪微博..... B9

祈連活稱聯匯防資產貶值

相信港元與人幣掛鈎仍需很長時間

本港實施聯繫匯率超過二十年，期間經歷不少經濟風浪，有聲音指，香港與內地關係密切，人民幣比美元更適合與港元掛鈎，不過，有「聯匯之父」之稱的景順投資首席經濟師祈連活認為，現時談及港元掛鈎人民幣言之尚早，相信需「很多年」才可成事。他又認為，固定匯率可確保香港不再出現信心危機，導致資產不斷貶值。

本報記者 湯夢儀

本港自八三年實行聯繫匯率，於此制度下，港元以7.80港元兌1美元的匯率與美元掛鈎，浮動區間為7.75至7.85港元。祈連活出席總商會活動時評論，現行制度運作理想，如將與美元掛鈎轉為與一籃子貨幣掛鈎，或讓港幣自由浮動，都非明智之舉。他解釋，聯繫匯率可確保本港不再出現1983年港元因信心問題而不斷貶值的現況，而且香港作為國際金融中心，有大量資金流入，規模比本港GDP大得多，港幣需固定匯率而保持金融體系穩定；而與一籃子貨幣掛鈎可能要面對難以調期的問題。另有人擔心美國通脹問題會影響港元，但他回應，當地自1993年起通脹率未有超過1%，問題不嚴重。

人幣未自由兌換成障礙

至於與美元掛鈎是否最合適，他表示目前除美元外，未有其他可行的選擇，如日圓未被國際間廣泛使用及波動大，歐元在亞洲並非主要結算貨幣，而人民幣則未能完全兌換。他指，內地經濟會持續快速增長，對環球及香港經濟周期影響日增，令人民幣取代美元，成為港元掛鈎對象可能性增加。他提出港元掛鈎人民幣的前提，包括人民幣成為完全自由流通及兌換的貨幣、成為國際性儲備貨幣、內地取代美國成為環球經濟增長引擎，及人民銀行將息口作為最主要的貨幣政策工具。不過他

認為，要達到以上條件仍需要很長的時間。去年10月至12月期間，金管局累計向市場注資1071.93億元，折合接近140億美元以捍衛聯繫匯率，力保7.80港元兌1美元的匯率。內地經濟回升，各地爭推寬量政策，令聯繫匯率去而備受市場關注，根據彭博調查顯示，於20位受訪分析師中，19位表示本港的聯繫匯率最少再實行多五年。另外，財經事務及庫務局局長陳家強及金管局局長陳德霖亦曾於今年表示，香港會繼續沿用聯繫匯率。

美國經濟表現遜預期

祈連活又提及歐美經濟政策，表示美國聯儲局今年仍會繼續買債，因為當地經濟數據差過預期，須繼續實施刺激措施，而買債規模則視乎經濟表現而定。料明年將逐步放緩買債，不過仍要視乎經濟情況。他指，由於美國今年仍要繼續削減赤字，相信今年當地經濟增長仍會處於低位，料今年經濟增長只得1.5%至2%。歐央行會於本週內議息，他指，雖然歐央行有減息空間，但即使利率減至0.25至0.5厘水平，對歐元區經濟刺激作用不大，因該區個人或企業借貸需求仍低，令措施未能有效刺激經濟。



祈連活認為，聯匯制度運作理想，現時談及港元掛鈎人民幣言之尚早，相信需「很多年」才可成事



港股成交428億今年最低

港股牛皮待變，投資者欠缺入市意欲，恒指在期指結算日微升33點，全日波幅僅159點，主板交投則跌至今年新低的428億元。本地零售股在今年「五一」黃金周炒作氣氛淡，金舖人氣沸騰，但六福集團(00590)股價升幅不足1%；內地致力反腐，專售高檔品牌的英皇鐘表(00887)跌近4%。濠賭股昨日亦乏善足陳。內地股市休市，港股缺乏方向，大市在即月期指結算日窄幅上落，恒指全日在22647點至22488點間徘徊，收市時微升33點，報22580點。四月份期指報22559點，微升2點，低水22點；五月份期指則升54點，報22510點，低水71點。國指則跌48點，報10785點。主板成交較上日減少195億元，至428億元，是今年以來最低。沽空金額下跌20%，至46.8億元。

近年內地黃金周對本地零售股、濠賭股利好效應逐步減弱，今年「五一」亦不例外。本地金舖迫爆人，但本地珠寶鐘表股卻一直「炒唔起」。主打金飾為主的六福集團，股價升0.9%，收22.25元；周生生(00116)升幅亦只有0.4%，收21.25元。售賣名表的鐘表股更慘，英皇鐘表股價跌3.7%，收0.76元。即使賣中低價手表的寶光實業(00084)亦要跌3%，收2.58元。其他零售股方面，自由行至愛的莎莎國際股價不升反跌，微跌0.1%，收8元；同樣是化妝品零售股的卓悅控股(00653)昨日則升2.4%，收1.26元。IT(00999)遭摩通唱淡，兼調低目標價至2.5元，昨日再跌5.9%，收2.86元。

濠賭股亦乏善足陳，澳博控股(00880)、金沙中國(01928)股價同樣跌0.8%，分別收19.6元、42.3元；而銀河娛樂(00027)則逆市升2%，收34.95元。



▲投資者欠缺入市意欲，恒指在期指結算日微升33點

滙控售韓國人壽股權

滙控(00005)昨日宣布，出售韓國合資人壽保險公司Hana HSBC Life之其50%減一股股份之股權，預期交易最快可於5月10日前完成。截至去年12月底，Hana滙豐人壽資產約為24.7億美元(約192.66億港元)。滙控表示，上述交易意味著進一步執行集團所定下之策略，但強調會繼續致力發展韓國市場，並繼續投入開發韓國環球銀行及資本市場業務。



▲盧偉明稱，客戶今年投資態度較以往保守

花旗稱今年投資難高回報

花旗香港私人銀行董事總經理盧偉明表示，今年環球經濟存在不明朗因素，因此客戶投資態度較以往為保守，普遍認同對今年投資較難取得非常高的回報率，並形容若今年投資取得高單位數字的回報已屬很不錯，且投資者較多傾向投資債券及高息股。他又說，預料今年該行的私人銀行生意與去年相若，但將增聘5%至10%人手。

盧偉明表示，今年大部分客戶較關注債券，主因為它是定息產品，且安全性較高，而像電能實業(00006)等的高息股，亦較受歡迎，但整體客戶的投資策略仍以「穩打穩扎」為主。

另外，花旗集團宣布，贊助「第三屆花旗集團——社聯大學生社會實踐計劃」，該計劃將安排60位香港的大學工商管理學生，到非牟利服務機構實習，希望讓未來香港的商界領袖加深認識社區之需要及所面對的挑戰，令他們更加關懷社區和提高其社會責任感。參與計劃的實習生，主要為本港大學工管系的1年級或2年級學生，將在今年7月至8月期間，以個人或兩人一組的方式到非牟利服務機構實習。同時，實習生必須先接受20小時的實習前培訓，內容為香港社會服務發展及社會議題，包括：貧富差異、老齡人口、環保等。

定按流行東亞推1.85%低息按揭

再有銀行推出定息按揭計劃。東亞銀行(00023)昨日宣布，推出全新定息住宅按揭計劃，定息期最長為3年，按揭客戶可享固定年息率2.15厘至2.4厘，其後年息率為最優惠利率減2.85厘，並同時享有0.5%之現金回贈。東亞個人銀行處物業按揭部主管錢偉倫表示，若計及回贈部分，計劃最優惠年息率實低至1.85%，於市場上甚具競爭力。

東亞定息按揭計劃分一年、兩年及三年期，一年及兩年的定息按揭利率同為2.15厘，但現金回贈則不同，前者為0.3%，後者為0.5%。而一年期計劃的首年罰息為2%，兩年期計劃首年為2%，第二年為1%。至於三年期計劃的年利率為2.4厘，現金回贈為0.2%，首年罰息為2%，第二及三年均為1%。而上述計劃定息期後的按揭年息率為P-2.85厘，以現時東亞最優惠利率5.25厘計算，即2.4厘。計劃適用於一、二手私人住宅物業買賣、轉按及套現申請。最高按揭成數為9成，最低貸款額為50萬元，還款期最長30年。

錢偉倫表示，市場均預期未來加息機會大過減息，故客戶對定息產品有興趣，而該行是次推出定息產品，是希望用給予客戶更多的選擇。他續稱，該行定

息計劃設有現金回贈，若計及回贈部分，計劃最低的按揭年息率實為1.85%，十分有競爭力。他又指，現金回贈令計劃更為全面，可給予客戶於資金應用時更多彈性。被問及今年按揭走勢，他表示，未來息口向上的機會大過向下，更預期今年內按揭息率有機會再向上調。至於加幅，他指要視乎按揭業務的風險權重會否再向上調，而市況淡靜，加上市場競爭激烈，故難言加幅。

早前中銀(02388)、恒生(00011)及花旗均先後推出定息計劃，其中以恒生一年期定息計劃年息最低至1.8厘，但不設現金回贈。至於中銀定息計劃的年期則較長，分別有三年、五年及七年的定息按揭選擇。中原按揭經紀董事總經理王美鳳表示，相信會再有銀行跟隨推出定息按揭計劃，原因是近期市道弱，交投量稀少又反覆上落，僧多粥少的情況下，銀行都想盡量爭取按揭客戶。在推廣的層面上，相信會再有銀行希望透過推出定息按揭計劃，以爭取客戶注意。不過，除非往後數字反映定息按揭使用比例明顯上升，否則業界推定息按揭計劃不會成為廣泛潮流。

建行亞洲盈利增兩成七

建行亞洲昨日公布，2012年全年除稅後溢利達7.74億元，按年增長達26.9%。期內，該行淨利息收入增加23.3%至20.76億元，淨息差則由2011年的1.47%稍微下降至2012年的1.42%。而費用及佣金收入淨額上升至4.99億元，上升49.4%，主要由於證券及保險服務代理費和貿易融資費用收入增加。

2012年，建行亞洲未扣除減值損失的經營溢利上升31.3%至9.89億元，上升2.36億元。貸款減值年內增加11.2%至7300萬元，主要因貸款增長令組合評估減值上升所致，惟部分被個別評估減值回撥所抵銷，而已扣除減值損失的經營溢利增加33.3%至9.16億元。該行表示

，年內資產質素仍然保持在非常滿意的水平。於2012年年底，已減值貸款只佔貸款總額的0.22%，與2011年年底相比，下降五個基點。

而截至2012年12月31日，該行之核心資本充足比率為16.6%，而資本充足比率為17.4%，該兩個比率於2011年年底分別為20.2%及21%。於2012年平均流動資金比率為55%，高於上年的43.7%。該行客戶貸款及貿易票據增加30.8%至1194.6億元，客戶存款較去年底增加17%至1089.3億元，而已發行之存款證總額為234.55億元，相比2011年年底上升40.2%。

工銀料貸款增長雙位數

工銀亞洲去年貸款增長為11.3%，較該行原先估計為低。工銀亞洲副行政總裁兼財務總監梁銘謙昨日接受訪問時表示，該行貸款以貿易融資為主，而去年內地要求銀行作貿易融資擔保時需由表外轉為表內，直接影響有關貸款放緩，但他對該行今年貸款增長仍然樂觀，指會大力拓展內地企業來港融資及走出去的需求，料今年貸款增長將優於去年，保持雙位數增長。

梁銘謙表示，除來自內地銀行擔保的貿易融資放緩外，港府去年公布雙辣招後，按揭市場淡靜，銀行按揭業務亦受影響。此外，美國息口仍處於歷史低位，不少大型企業於去年底時已部署於今年初發債，而今年首季內地信貸增長較快，亦影響企業來港貸款的意欲。雖然面對種種利淡因素，但他相信，內地信貸增長較快的趨勢將於下半年有所調整，內地信貸環境料「先緊後鬆」。而該行今年首季貸款亦有增長，目標年貸款增長優於去年，保持雙位數增長。他又指，按揭市場淡靜，私人貸款市場則競爭激烈，故該行今年會集中拓展內地企業來港融資及走出去的需求。

隨着金管局取消銀行人民幣未平淨額(NOP)及流動資金比率限制，梁銘謙估計，將有額外1500億元

人民幣資金可釋放出來，有利今年人民幣貸款增長。他又預期，該行今年人民幣貸款增長將高於整體貸款增長，而人民幣貸款佔該行整體貸款約雙位數。他對今年淨息差走勢審慎樂觀，但淨息差方面則坦言有壓力。他表示，金管局宣布取消NOP等限制，人民幣同業拆息已應聲回落，加上今年本港整體貸款市場競爭激烈，雖然存息利率保持穩定，但貸款訂價有下調趨勢，而銀行企業貸款競爭已開始蔓延至中小企業貸款方面。被問及取消NOP後，銀行會否下調人民幣存款息率，梁銘謙表示，銀行要累積客戶及建立關係，故不會立刻下調人民幣存款息，料今年人民幣存款息會保持平穩，不會大升或大跌。

去年工銀亞洲純利按年增長27.33%至40.15億元，稅前溢利亦升25.1%至50.09億元。期內淨利息收入增長19.6%至58.69億元，收費及佣金淨收入更大升39%至3.81億元，其中來自貸款相關的手續費更勁升60%。而繼早前推出港幣紙黃金計劃後，該行於日前正式推出人民幣紙黃金計劃，為現時全港首家提供以人民幣作計價單位的紙黃金計劃的銀行，為客戶的人民幣提供更多資金出路。



▲梁銘謙稱，工行將大力拓展內地企業來港融資市場