

華創為系內互相借貸解畫

Webb評做法不可取 黎汝雄有信心議案獲通過

香港文匯報訊(記者 劉璇)華潤創業(0291)就獨立股評人David Webb呼籲華潤系的獨立股東，反對華潤系早前提出一項系內公司互相貸款的議案，昨日傍晚召開記者發布會解畫。華創副董事總經理、首席財務官黎汝雄表示，集團內部短期信貸的提議最終目的是為股東創造價值，對議案的通過很有信心。

華潤系上市公司於本月5日發出通告，提議同系公司之間，短期借出本身及其附屬公司的部分盈餘現金資源，靈活管理盈餘現金資源。華潤系並將分別於本月22至28日，召開獨立股東特別大會，尋求獨立股東批准議案。不過，獨立股評人David Webb上週四在網誌撰文批評，指這種同系公司互相借貸的做法並不可取，影響上市公司財政獨立性，呼籲獨立股東投票否決該議案。

提議目的為股東創造價值

黎汝雄昨日指出，該提議旨在提高華潤上市公司暫時性盈餘流動資金的回報，通常該利率都遠高於華潤上市公司所能獲得的存款利率，因而為股東創造更多的利益，並非為了母公司的需要而專門設立。

實力雄厚 內部借貸風險低

就David Webb指，上市公司應保持財政獨立性，每間公司的股東不應分享其它公司的利潤，亦不應承受其風險，黎汝雄稱，會將風險性努力降到最低。他說，一方面，華潤資本實力雄厚，下屬6家上市公司，包括華潤水泥(1313)、華潤創業(0291)、華潤燃氣(1193)、華潤置地(1109)、華潤微電子(0597)及華潤電力(0836)，集團內部互相借貸本身風險性較低，再加之華潤母公司做擔保，起到一個「雙保險」的作用。另一方面，該提議將借貸的額度設為保守的60億元，而且貸款發放於完全不同產業的借款人，更加有效降低和控制風險。

持現金40億正覓收購項目

針對David Webb認為應該將多餘的現金派發給股東，增加股本回報的說法，黎汝雄回應說，目前華創持有30億至40億元的現金，是因為看重內地巨大的市場潛力，現時正在內地積極物色收購項目，但若2年內並未尋找到合適的收購項目，將會以特別股息派發給股東。他強調，該公司在2006至2007年出售化工業務，曾派特別股息給股東，而如今因為市場形勢向好，因而希望多爭取一些項目進行收購。

黎汝雄續稱，華創今年的資本支出為65億元至70億元，但目前只用30億元左右。目前在洽談中的收購項目包括啤酒、飲用水等，惟未透露涉及金額。



黎汝雄強調，集團內部短期信貸的提議最終目的是為股東創造價值。香港文匯報記者 劉璇攝

華潤系6家公司股價表現

名稱	上週五收	變幅
華潤創業(0291)	30.95元	-1.75%
華潤水泥(1313)	5.98元	+0.17%
華潤燃氣(1193)	10.62元	0.00%
華潤置地(1109)	13.54元	0.00%
華潤微電子(0597)	0.335元	-1.47%
華潤電力(0836)	13.3元	-1.04%

David Webb在網誌上炮轟華潤系公司互相貸款，擔憂有損各公司的財務獨立性。

David Webb：日企壞帳擴散根源



香港文匯報訊(記者 蔡競文)華潤創業(0291)昨日傍晚就系內公司擬訂立互相貸款協議一事，召開記者會解畫。事緣上週四，有「股壇長毛」之稱的獨立股評人David Webb在網誌撰文，呼籲華潤系的小股東對此議案投反對票。

享協同效應可同系合併

David Webb認為，相關議案是「很差的建議」，會損害

系內公司的財務獨立性，並指系內公司互相貸款，是當年日本資產泡沫破滅擴散的原因之一。David Webb認為，華潤系內各上市公司的財務，應完全獨立於同系公司及母公司，因為各上市公司的股東，不會於同系公司的盈利中獲益，因此也不應承擔同系公司的風險。

有現金盈餘首應派股息

同時，他說，華潤若認為各公司的現金流或會受季節性因素影響，某公司的現金盈餘將可滿足另一公司的融資需要，那麼，華潤系便應安排將同系公司合併，以享

受協同效應，而非在沒有合併的情況下作系內貸款。Webb又認為，上市公司有現金盈餘時，應向股東派股息，提高股本回報率而非將利潤用作貸款。他指出，不少內地企業都有將現金盈餘存放於控股股東旗下非上市金融公司的做法，但這種做法不可取，因為大股東可以隨時根據自己的需要，將債務期限延長，甚至調走資金，進而影響小股東利益。他並警告，日本企業有類似的系內貸款體制(Keiretsu system)，上世紀90年代日本資產泡沫破滅時，這些糾纏不清的關係，就令到不良債項迅速傳播，無法迅速解決。他認為，中國企業應對此引以為鑑。

港機場上月客貨量續升

香港文匯報訊 香港國際機場昨公布，受需求持續強勁所帶動，11月份機場的客貨運量分別同比上升8.1%和7.1%，達到410萬人次和36.0萬噸。另外，飛機起降量也同比上升13.9%，達到26,765架次。

客運方面，11月份香港機場旅客人數增長，主要原因是訪港旅客及香港外遊旅客人數增加，兩者分別同比上升10%和9%。所有主要地區的旅客量都較去年實現增長，其中以東南亞表現尤為理想。轉機過境旅客人次也較去年同期上升6%。

北美歐洲貨運勁增雙位數

貨運方面，轉口、出口及進口貨量分別同比增長10%、7%和5%，繼續帶動整體貨運量上升。其中，北美洲及歐洲市場都取得兩位數增幅，升勢持續強勁。機管局行政總裁許漢忠表示，由於市場需求持續強勁，預期聖誕節及新年都是旅遊高峰期，機場平均每天的客運量將超過155萬人次，預計在最繁忙的日子更會刷新紀錄，達到近17萬人次。

首11月客貨運各增11%及25%

數據顯示，今年1月至11月，香港國際機場的累計客運量共4,650萬人次，貨運量為380萬公噸，分別較去年增長10.7%及24.8%。飛機起降量則增加9.3%至278,820架次。另外，機場已展開一系列舞台表演及巡迴活動，與旅客同慶佳節，這些節目包括在一號及二號客運大樓舉行音樂演奏、聖誕頌唱、舞蹈及魔術表演等。

5新股趕尾班車 百富今掛牌

香港文匯報訊(記者 廖毅然)踏入本年度最後十天，新股尾班車逐漸啟程。有5隻新股作最後衝刺，其中4隻將在本週掛牌。今日掛牌的有電子支付終端機解決方案供應商百富環球(0327)，該股公開發售及國際配售都有適度超額認購，上週五的暗盤價升5.95%至3.05元。龍翔集團(0935)則於今日截止公開發售，早前市傳其存額已相當公開發售足額認購。

中聯重科近下限14.98元定價

今年最後一隻重磅新股中聯重科(1157)將於周四掛牌，該股以接近下限每股14.98元定價，集資130.26億元。同日掛牌的還有亨鑫科技(1085)，將於今日定價，招股價最多每股3元。另外，有可能成為明年第一隻掛牌新股的開易控股(2011)，將於本週展開推介，該公司擬集資約1億元，保薦人為中銀萬國。現代牧業(1117)昨日則宣布，全球發售的穩定價格期間已經結束，期內並無行使超額配股權，但向Advanced Dairy及Crystal Dairy借取合共1.8億股，以補足國際發售的超額配分。

平安投行IPO業務今年賺18億

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)受創業板等業務推動，平安(2318)旗下的平安證券近一兩年來投行業務異軍突起，今年其投行保薦上市的業務獲得大豐收，成功承銷了38家公司的上市業務，共賺取18億元。無論在數量上還是收入上均高居全國第一，平安證券從去年全國投行業務排名第三躍升至今年第一。

成功承銷38家公司上市

2010年平安證券IPO保薦的數量，超過過去六年IPO的總數。而在平安證券保薦的項目中，都是創業板或中小板候車。根據Wind統計，截至2010年12月16日，平安證券共承銷了38家公司的上市業務，總計賺得超過18億元。

中行與台金庫銀行合作獲批

香港文匯報訊 新華社昨日引述中國銀行(3988)發言人趙蓉指，該行與台灣合作金庫商業銀行、第一商業銀行、台灣銀行以及台灣兆豐金控簽署的合作協議，已獲台灣監管機構批准。

中國油氣獲平保入股4.78%

香港文匯報訊 中國油氣(0702)獲平保入股成為策略股東，集團於上周五向平保簽訂協議，以每股0.45元配售4.37億股新股，佔集團擴大後股本約4.78%，配售價較上周五收市價0.49元折讓8.16%。集團指，集資淨額約為1.94億元，擬用作該公司一般營運資金及未來投資的資金。

六福北美開第四間分店

香港文匯報訊 六福集團(0590)宣佈，集團位於美國三藩市唐人街的新店日前開幕，該新店是集團踏足北美洲市場後開設的第四間分店。

美銀減持建行 料為沽出供股權



香港文匯報訊(記者 卓建安)上週五美股變動不大，本港證券界業內人士認為，若無特別消息，由於臨近聖誕假期，本周港股成交將繼續淡靜，維持上落格局，恒指在22,700點有一定支持，而恒指上望阻力為23,600點。另外，根據聯交所資料，建行(0939)於本月13日被美國銀行減持15.73億股，每股作價4.38元，令其持股量由原

來的11.3%降至10.64%，分析指出，有關股權應為建行供股權，因建行的供股價為4.38元。根據港交所資料，新加坡政府投資機構淡馬錫於本月8日披露，購入建行17.91億股股權，每股作價也是4.38元，顯示淡馬錫購入的是建行的供股權。較早前已有報道指出，美國銀行無意對建行供股，而有關供股權將出售給淡馬錫。

長假前港股料維持上落市

上週五，美股三大指數均變動不大，其中道瓊斯工業指數收市報11,491.91點，微跌7.34點或0.06%，而標準普爾500指數和納斯達克指數則微升。港股在美國掛牌的預託證券(ADR)上週五股價亦變化不大，其中匯控(0005)收市相當於79.352港元，較香港收市價跌0.798港元或1%；中移動(0941)收市相當於76.537港元，升0.487港元或0.64%。

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，由於本週臨近聖誕假期，預計港股成交將繼續淡靜，維持上落格局。至於基金會否在年底前粉飾櫥窗，涂國彬指出，其實近

期基金已進入換馬階段，為明年投資作部署，譬如近期基金沽出汽車股、保險股等，買入收租股，而目前到年底這段時間基金未必會進行粉飾櫥窗的行動。

基金未必有粉飾櫥窗行動

目前恒指已跌穿前低點22,783點，有人擔心大盤出現「頭肩頂」利淡技術信號，大市將進一步下跌，涂國彬則認為，不必對大市太過悲觀，恒指在22,700點有一定支持。他預計若無特別消息，今年底恒指將收在23,000點附近。他並預計，恒指上望較大阻力位為23,600點。近期美元兌歐元反彈，上週五歐元兌美元收市報1.3156，較上日收市價1.3233進一步下跌；近期港匯亦呈弱勢，上週五港幣兌美元收市報7.7771；另外，歐洲國家債務危機現時仍未消除，上述因素均對股市有不利影響，投資者需要留意。本周投資者也要注意一些經濟數據，包括本週三美國將公佈第三季度GDP調整後的終值，本週四美國將公佈11月份個人消費開支及收入數字、11月份耐用品訂單數字。

上交所開業20年 A股市值全球第三

香港文匯報訊 20年前的昨日(12月19日)，新中國首家證券交易所——上海證券交易所開業。上交所20年，代表着中國資本市場20年來的變化，見證一系列不斷跳動的數字。據彭博統計，截至18日，連同深交所在內的中國股市總市值3.83萬億美元，排名美國(15.26萬億美元)及日本(3.87萬億美元)之後，位居世界第三。雄心勃勃的中國決策者也已開始謀劃將上海打造成除香港以外中國另一個國際金融中心。

上市2026家 市值26.43萬億

1990年12月19日上交所開始交易當天，上市股票僅有8隻，參與交易的投資者寥寥無幾，清一色為中國人；其後半年間日均成交不到300萬元。而截至今年11月底，中國上市公司總數已達到2,026家，股票總市值26.43萬億元(下同，人民幣)。中國滬深股市今年11月份的日均交易額已超過2,100億元。

從「老八股」開始小心翼翼的試探，到黃金、外匯、商品期貨等金融產品一一上市，A股、B股，合格境外投資者(QFII)等等接踵而至，中國資本市場以一名快速奔跑的追趕者姿態，吸引了眾多國際資本巨頭的目光。

擬打造滬成國際金融中心

從一開始在全球無足輕重的地位，到現在經常流傳

「中國股市一打噴嚏，全球就感冒」等通俗說法，中國資本市場國際影響力正不斷增強。

中國證監會主席尚福林上週六在出席一個財經論壇時對此有精闢的概括：20年來，中國資本市場從無到有、從小到大，已快速發展成為「全球主要資本市場」。

據今年7月份發佈的「新華-道瓊斯國際金融中心發展指數」，上海憑藉成長發展分類指標的超強表現位列全球金融中心第八位，僅次於紐約、倫敦、東京、香港、巴黎、新加坡和法蘭克福。

前景被看好 外資深度參與

中國資本市場的良好發展前景，吸引了國際資本越來越大的興趣——高盛、瑞銀、德銀、淡馬錫、法興、匯豐等眾多外資金融巨頭的身影，不斷出現在中國石油、中國工商銀行、中國銀行、中國農業銀行等大型股票的初次發行、日常交易等環節。國際大型金融機構和投資銀行紛紛在中國建立分支機構，深度參與中國資本市場的運作。摩根士丹利國際資本公司(MSCI)更專門編制了跟蹤中國概念股票表現的指數。

據新華社報道，華爾街過去20年間對華態度的變化，讓不久前訪問美國的中國證監會研究中心主任祁斌很感慨：「過去10個交易員，保守的說有9.5個都不知道中國有資本市場，而現在10個交易員有10個早上起來第一



上交所20年，代表着中國資本市場20年來的變化。

件事情就是看中國A股是否跌了。」

祁斌在出席第一財經金融峰會時分析，中國實體經濟的崛起以及中國資本市場不斷的改革和創新導致了華爾街的這種變化。1990年，中國國內生產總值僅為2.18萬億元，而去年這一數值已攀升至33.5萬億元，對世界經濟增長貢獻率更高達50%。

續深化市場改革 完善監管

分析人士認為，儘管變化可喜，不過與歐美日等發達國家的資本市場相比，中國的資本市場仍面臨資本自由流通障礙、人才瓶頸、監管制度不夠完善等問題，國際影響力仍有很大的提升空間，未來5年將是關鍵時期。尚福林表示，當前和今後一段時期，證監會將進一步深化市場的改革創新，推動完善公司治理法律規則和市場化的併購重組，加強對控股股東和實際控制人的監管，有效提升中國資本市場的投资價值。