文匯財經 Wen Wei Business

		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	23686.63	-99.67	-0.42
滬深300指數	3166.62	+6.98	+0.22
上海A股指數	2972.42	+15.32	+0.52
上海B股指數	307.60	+1.01	+0.33
上證綜合指數	2838.80	+14.60	+0.52
深圳A股指數	1352.16	-10.37	-0.76

		漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	835.55	+1.63	+0.20
深證成份指數	12573.94	-25.72	-0.20
東京日經225指數	10541.04	+11.28	+0.11
台灣加權平均指數	8782.72	-100.49	-1.13
首爾綜合指數	2086.20	+8.59	+0.41
新加坡海峽時報指數	3261.35	-18.35	-0.56

		漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4812.03	-19.07	-0.39
新西蘭NZ50	3317.94	-8.77	-0.26
雅加達綜合指數	3631.45	-104.80	-2.81
吉隆坡綜合指數	1572.21	+3.84	+0.24
曼谷證交所指數	1036.45	-14.53	-1.38
馬尼拉綜合指數	4197.93	-19.32	-0.46

歐美股市(截至22:35)		漲跌(點)	漲跌%
紐約道瓊斯指數	11714.95	+17.64	+0.15
納斯達克指數	2713.72	+3.83	+0.14
倫敦富時100指數	6009.10	-10.41	-0.17
德國DAX指數	6995.37	+13.98	+0.20
法國CAC40指數	3894.34	-10.08	-0.26

■專線：2873 8002 ■傳真：2873 3957 ■電郵：business@wenweipo.com ■網址：http://www.wenweipo.com ■地產版電話：2871 5302 ■地產版傳真：2814 0960

民行定向配售A股籌215億

用作補充核心資本 國壽將斥23億認購

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 去年多間內銀股相繼供股集資，新年伊始，2009年在港上市、核心資本充足率為港內銀中排尾二的民生銀行(1988)接力。民行宣布以配售A股形式，發行不逾47億A股集資214.79億元(人民幣，下同)，用以補充該行核心資本，其中中國人壽(2628)將斥22.85億元認購5億股民行新發行A股。

民行是次以特定對象非公開形式，向7名股東配發47億股新A股，發行價不低於4.57元(約5.35港元)，以民行A股停牌前報5.03元計，發行價有9%折讓。該行A股及H股將於下周一復牌。H股停牌前報6.59港元。集資所得在扣除適用稅項及中介費用後，將全部用於補充該行核心資本。民行一高層在分析員電話會議中表示，是次以發行A股集資是考慮到未來3年發展的資本需求。

共向7股東配發47億股A股

該7名承接47億股民行A股的股東，3年內不得轉讓股東。其中國壽將斥22.85億元買入5億股A股；另外，上海健特生命科技、四川南方希望實業及中國泛海控股集團，以不逾149.62億元現金認購不超過32.74億股A股。以上3間公司均為民行高層所控，如上海健特生命科技為民行董事史玉柱旗下；四川南方希望實業則屬民行董事劉永好所控；另一董事盧志強則控制中國泛海控股。

核心資本率料可增至9.32%

在內銀股中，民行資本充足水平一直偏低，據去年6月底數據，其核心資本充足率僅僅優於招行(3968)，為8.32%，低於同業的普遍逾9%；該行副行長趙品璋去年8月已表明，力爭在年底前核心資本充足率保持在8%以上，而在去年眾多內銀透過供股集資提高資本水平時，民行未有行動，故證券界普遍對該行是次集資行動不感意外。

中信證券預計，民行若本次融資200億，資本充足率和核心資本充足率將分別達到12%和9.32%。

■民行宣布向7名股東配售A股集資，用以補充核心資本。

高盛報告指，在中銀監勢實施較嚴格的資本要求下，民行面對的壓力顯著較重；同時，地方政府融資平台的貸款，在計算資本金要求時將要採用一個較高的風險權重，料有關措施將再拖低民行的一級資本比率0.3個百分點。

交銀：足夠3年發展所需

交銀國際分析師李姍姍則指，逾200億元的集資額已足夠民行2至3年發展所需，而其他內銀已完成集資，料對A股市場影響有限。民行股價自2009年11月上市後，表現一直呆滯，久久未返回9.08元的招股價水平，分析表示，民行終肯出招充實資本，料其H股復牌後表現應有所好轉。

民生銀行A股走勢

民生銀行H股走勢

內銀股資本狀況

	核心資本充足率(%)	資本充足率(%)
重慶農商	10.5*	8.84*
農行	9.75	11.38
交行	9.46	12.53
中行	9.35	11.73
建行	9.34	11.64
工行	9.33	11.57
中信行	8.8	11.66
民行	8.32*	10.7*
招行	8.03	11.47

註：*除民行及重慶農商數據截至2010年第二季外，其餘銀行數據均截至2010年第三季

製表：香港文匯報記者馬子豪

銀公今年重點 和廣北：推進人幣業務

■和廣北認為，今年本港人民幣業務發展勢頭保持強勁。 香港文匯報記者張偉民 攝

香港文匯報訊 (記者 李永青) 新任銀行公會主席和廣北昨表示，今年該會主要工作是推進本港人民幣業務，並希望人民幣業務發展能夠和實體經濟配合，積極推動貿易結算，而非由投機主導，力求人民幣業務能健康發展，並認為今年的人民幣發展勢頭保持強勁。

港存人幣4年後或達2萬億

和廣北說，由於企業對人民幣的存款增加，料3至4年後在港人民幣存款總額有機會達2萬億元。同時，只要人民幣在國際貿易結算上運行順暢，相信企業願意保留人幣存款，對存款量有正面支持。

他續表示，在港的人民幣業務的發展只屬初期階段，認為仍需努力推動，但關鍵發展仍取決於內地政策。他說，其個人已第三次出席銀行公會主席一職，又指工作具挑戰性及甚有意思，未來會繼續與業界合作。

按息極低 大幅下調機會微

被問及銀行的樓按息率會否有下調空間，他指出，本港按揭業務收入可觀，而且不良貸款比率較低，所以市場競爭激烈是可以理解的，但認為按息及息差已處於極低水平，再大幅下調的機會不大。

早前金管局提出的優化人民幣業務中，包括中銀香港(2388)作為人民幣清算行的同時，可將資產託管在深圳人行，以解決其他銀行的對手風險。和廣北稱，仍與金管局商討技術細節，預料短期可完成。

對於再次有瑜珈中心倒閉，和廣北指出，早前金管局已向業界提醒要調整信用卡繳費的方法，相信業界已有改進措施，而是次事件亦會沿用金管局的指示，以減低消費者的損失。

監管趨嚴 內銀恐再掀融資潮

財經解碼

香港文匯報訊（記者 李理 北京報道） 新年伊始，面對監管層日益嚴格的資本約束，內銀新一輪融資潮「若隱若現」。繼平安保險（2318）澄清並無A股再融資計劃後，農行（1288）和民行（1988）相繼宣布將以人民幣次級債或定向增發的形式向市場再融資。其中，民行將定向增發新股並募集不超過214.79億元（人民幣，下同）資金。

投行高盛在此間表示，由於民行一級資本充足率低於同業9.9%的平均水平，同時中銀監料將籌劃更加嚴格的資本率要求，並已提高地方平台貸款風險覆蓋率，因此，民行此舉並不意外。

民行融資後料支持增貸2千億

中信證券的研報則稱，民行需再融資200億料可支持約2000億貸款增長。中信證券指出，2010年來，民行大力發展商貸通業務以減少資本消耗，不過，考慮到公司在2011年預計有1,500億元貸款增長，如不補充核心資本，公司在2011年底核心資本充足率將低於8%的監管要求。

報告還指出，2010年末，中銀監指導意見中提出要提高平台貸款的風險權重，預計將降低民行資本充足率0.5個百分點。2011年初，央行明確將實施差別準備動態管理，據測算，民行若想免於繳納，其今年貸款目標增速應為14%左右，低於同業增速。

中信證券又預計，民行2010年盈利170億左右，若本次融資200億，資本充足率和核心資本充足率將分別達到12%和9.32%。按8%的最低核心資本充足率要求計算，本次融資可支持2000億貸款增長。

農行擬發次級債充實附屬資本

幾乎與民行同步，農行前日也向市場宣布董事會已提請臨時股東大會審議批准該行發行不超過500億元次級債券，用於充實附屬資本。農行於去年兩地同步上市並集資221億美元後，其核心資本充足率和資本充足率曾較6月底大幅提高3.03個百分點和3.07個百分點，至三季度末的9.75%和11.38%。

平保澄清無A股再融資未釋疑

不過，相較於農行和民行，平保再融資風波就略顯「悲情」，在市場傳言其償付能力水平較低並存在大規模融資需求後，股價隨即重挫，儘管平安方面當晚出面澄清，稱公司並無A股市場再融資計劃，公司償付能力和資本充足率符合監管要求，不過，市場仍然擔憂平安長期再融資捲土重來。國信證券分析師邵子欽預計，平安可能面臨200-300億的資金缺口，料將在整合深發展和平銀之後再進行再融資。

內銀今年盈利料保高增長

香港文匯報訊 （記者 涂若奔） 儘管中央已經將貨幣政策由「適度寬鬆」轉為「穩健」，但據媒體披露，內地銀行的貸款額仍居高不下，個別銀行甚至出現「開年2日即吃全年」的現象。多間券商和機構預料，今年內地銀行將保持15-25%的盈利增幅，但不良貸款餘額和不良貸款率「雙降」的態勢或難以維持，甚至可能有所回升。

資金需求旺 淨息差回升

分析普遍認為，今年內地經濟增長將強勁增長、人民幣升值以及溫和的通脹水平等因素，均為銀行業的經營和利潤提供了堅實的基礎；雖然在「從緊」的貨幣政策基調下，新增貸款額度會下跌，但資金需求依然旺盛，將有利於提高銀行議價能力，從而令淨息差保持回升態勢，並成為內地銀行今年盈利增長的主要動力。

不過亦應看到，內地上市銀行仍有較強的貸款意愿，再加上此前已貸出的巨額款項尚未回籠，資產質量潛在風險爆發的可能性正加大。而地方政府融資平台、房地產領域的潛在風險也開始逐步暴露，尤其是中央加強宏調後在一些大城市房價地價的下跌，將對銀行抵押品的風險覆蓋能力造成很大衝擊，或會終結連續多年不良貸款「雙降」的態勢。

不良貸款或出現「雙升」

事實上，銀監會主席劉明康近日已承認，即便實施了更嚴格的風險分類和監管，在考慮房地產、產業結構調整等因素後，估計未來內地銀行業的不良率會略有上升。交通銀行最新報告已指出，今年內地商業銀行不良貸款生成率可能出現小幅反彈，長江證券甚至預料，不良貸款將會出現「雙升」局面。有分析預料，今年監管部門將進一步增強對撥貸比、資本充足率、流動比率等指標的監管，抑制內地銀行的放貸衝動。

美元回升 人幣連跌4日

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 在連日美元走勢呈強下，於新年伊始時仍承接去年尾強勢的人民幣中間價匯率，本周連日下跌，累跌0.2%，為08年來最大一周跌幅。但匯商表示，美元即使可借短期利好消息呈強，但長遠而言人民幣仍可依仗較佳經濟表現，以及內地以人民幣升值對抗通脹，今年人民幣仍可有5%的上望空間。

美元昨在亞洲交易時段走強，人民幣兌美元匯率由1月4日的6.6215，連續第四日回落至昨日的6.6341；而在中國外匯交易中心，人民幣詢價昨收報6.628兌一美元，較前一日收市的6.6265回落15點子。

內地抗通脹 今年料升值5%

瑞銀駐新加坡的外匯策略師Nizam Idris表示，雖然近期美元受強勁的經濟數據支撐，但從廣泛角度來看，人民幣仍處於上升軌，年底前將觸及6.2水平。德意志銀行香港分行董事總經理馬駿則認為，為應付輸入型通脹壓力，人民幣未來12個月料會升值達5%，當中又以上半年升值步伐較快。

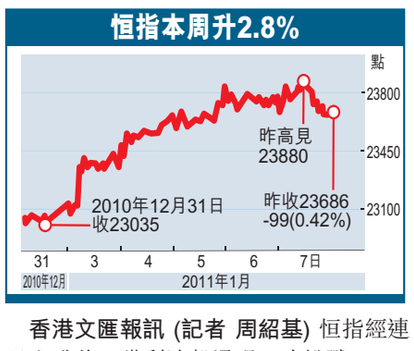
馬駿又對本港人民幣業務作預測，認為以香港作為人民幣離岸中心，對內地而高是最少風險處，估計本港人民幣存款今年會倍增，由截至去年11月底的2,800億元人民幣，增加到5,600億元，至2014年更有望增至2萬億元人民幣，更謂此估計已是相當保守。人民幣業務除鞏固本港金融中心地位，馬駿更指5年內，因為人民幣業務而創造的新增相關職位將達3萬個。

人民幣5年後有望自由兌換

另外，馬駿預料內地會逐步開放直接海外投資，令更多海外人民幣回流內地，並放寬跨境借貸，是故人民幣有望在5年後實現完全自由兌換。

港股獲利盤現 7連升斷纜

恒指本周升2.8%



香港文匯報訊 (記者 周紹基) 恒指經連日上升後，獲利沽盤湧現，昨挑戰23,900點失敗後，曾一度跌132點，全日收報23,686點，跌99點，成交高達798億元。國指報12,925點，跌57點。

首周升2.8%勝去年同期

踏入2011年起，港股強勢盡現，儘管七連升「斷纜」，但恒指在新一年的首周升651點，升幅2.8%，仍較2010年首周升1.9%為佳。港股雖結束七連升，但市場普遍看好今年股市表現，標普證券研究部就預測，恒指今年可升至29,000點，尤其看好能源及銀行股，但公用股將會跑輸。

標準普爾亞洲證券研究副總裁陳麗子昨預期，恒指、國企及上證指數今年底目標分別為29,000點、16,300點及3,800點，並指現時內地及香港股市的基本估值仍吸引，港股市盈率只介乎12至13倍，加上企業盈利料有雙位數增長，故仍有空間進一步上升。至於港股的下行風險約為一成，主要風險在於企業盈利未如理想。

標普看好能源及銀行股

陳麗子認為，內地或於今年內加息3至4次，預計今年通脹介乎4.5至5%，人民幣匯率可望有5%升幅，相信加息會令股市波動，但市場大致已消化有關消息。至於「心水股」選擇方面，標準證券看好能源股及銀行股，理由是油價今年可徘徊於每桶90至95美元的高水平，故當中首選中石油(0857)，並建議增持石油股及燃氣股。

銀行股方面，長處是現時估值吸引，當中特別看好建行(0939)。惟公用股會跑輸大市，而非必需股份的估值亦已偏高，有機會落後。至於科技股方面，該行看好百度及聯想(0992)。近日地產股急升，陳麗子表示，部分內地一線城市的樓價存在泡沫，二線城市並無大問題，現時內房股已反映太多的壞消息，故該行對內房股保持中性看法。

本港樓市方面，基本因素仍然強勁，但選股要小心。另外，她又料美國最快要到今年第四季才有可能加息，料未來兩年經濟增長介乎2.5至2.9%。

港股昨日回軟，主要為早前熱炒的股份，如和黃(0013)、利豐(0494)及一眾資源股均現回吐，和黃跌0.57%，利豐跌2%，但地產股仍保持強勢，港鐵(0066)及新世界(0017)分別升3%及2%。此外，具復甦概念的股份有追捧，中遠太平洋(1199)逆市升3%。

電盈忽升6.57%似有後着

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，觀乎近期美國公布的經濟數據，經濟的確有所好轉，市場憧憬美國將公布的非農業就業數據應不俗，故出口等復甦概念股獲追捧。不過，美股近日在高位已見疲態，有可能調整，令港股昨日轉勢，可能是美股下跌先兆，若美股回調，港股下周或要下試23,500點，待整固後才能再上試24,000點。

個別股份方面，平保(2318)澄清無A股融資計劃，但市場仍擔心該公司會再「抽水」，故股價遇壓跌1%，民生銀行(1988)昨日停牌，公布其非公開發行47億A股的210億元人民幣集資計劃。另外，沉寂多時的電盈(0008)突升6.57%至3.73元，成交更較前一日升逾3倍至1.58億元。

韋奕禮或投英消費者保障局

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 據外電報道，將於今年年中離任證監會行政總裁韋奕禮，成為英國消費者保障及市場管理局(CPMA)主管候選人之一，該局將從英國金融服務管理局(FSA)分拆出來。

另外，萊斯銀行前風險管理部主管Carol Sergeant及公平貿易辦事處主管John Fingleton均在名單內，報道指選中機會不高，而未來數周將有定案。

韋奕禮早前宣布，以「只想回英國陪伴家人」為理由，提早離開證監會。他於今年6月將會離任，而原本任期屆滿的日期為今年9月，對於他只推前離任的日子三個月，市場多揣測他離任的真正原因是「另有高就」。