

香港恒生指數	23876.86	-126.84	-0.53	深刊0股指數	824.62	+14.62	+1.81	悉尼普通指數	4860.85	-31.12	-0.64
滬深300指數	2983.46	+38.74	+1.32	深證成份指數	11639.96	+73.22	+0.63	新西蘭NZ50	3352.72	+13.44	+0.40
上海A股指數	2842.78	+39.47	+1.41	東京日經225指數	10274.52	-162.79	-1.56	雅加達綜合指數	3379.54	-74.58	-2.16
上海B股指數	299.98	+3.12	+1.05	台灣加權平均指數	8954.38	-67.79	-0.75	吉隆坡綜合指數	1547.43	-19.08	-1.22
上證綜合指數	2715.29	+37.64	+1.41	首爾綜合指數	2069.92	-36.74	-1.74	曼谷綜合指數	1006.57	-15.59	-1.53
深圳A股指數	1231.53	+7.83	+0.64	新加坡海峽時報指數	3184.60	-20.88	-0.65	馬尼拉綜合指數	3951.04	-55.20	-1.38

# 金管局兩代掌門撐離岸中心

## 任志剛：與「在岸」互補 不存在競爭

香港文匯報訊 (記者 馬子豪、周紹基)有內地官員近日發表人民幣「在岸」與「離岸」中心的「競爭論」，中國金融學會執行副會長兼前金管局總裁任志剛昨表示，離岸及在岸人民幣市場之間具有互補作用，本港發展人民幣離岸市場，沒有影響到內地的在岸市場，也不存在競爭問題。

任志剛昨認為，香港的人民幣離岸市場並未影響到內地的在岸市場，兩者亦沒有競爭，反而存在互助互補關係。他希望內地加大香港人民幣離岸市場發展，以便提供人民幣走勢的市場信息，這將有利於人民幣國際化及兩地市場發展。

### 滬憂失人債利率話語權

上海市政府金融服務辦公室主任方星海日前在港表示，留意到近期人民幣債券在港非常受歡迎，但應考慮若香港發行人民幣債券所籌集的資金回流內地市場，會對在岸人民幣債券市場造成影響，因香港發行人債相對於上海較少受到監管，人債的利率自由化程度高，若將來大量企業在港發行人債，將對內地人債發行造成挑戰，削弱監管機構對人債利率的控制權。因此，香港發行人民幣債券所籌措的資金應留在海外循環，這有利於人民幣國際化。

上海分別發展在岸及離岸市場的關係，互補互利。

此外，英國《金融時報》昨日報道，指不少內地大型企業透過跨境人民幣結算機制，將國內人民幣匯到香港，再因應內地息差進行套息交易，最後仍以美元進行結算，似有違推動人民幣作為國際貿易貨幣的原意。

### 英媒稱港結算套利嚴重

報章稱，國際投資者對人民幣需求狂熱，因而壓低香港離岸人民幣的利率，即變相同額的人民幣，在港兌換外幣比內地兌得更多。有內地買家意識到這一點，在貨物交收時仍以美元作結算，以賺取差價。

這些大型內企做法為當要在海外進行大額買貨時，會先將人民幣利用貿易結算機制調到香港，再因應本港較高的美元兌人民幣匯率，比在內地兌得更多美元現鈔，從而賺取差額。

本報昨就此向金管局查詢，局方回應指，就真實買賣背景的交易，境外企業收到人民幣款項後，選擇保留作為銀行存款，或再用於貿易支付，以至轉換為其他貨幣，是有關企業按照自身需要作出的商



任志剛稱，香港的人民幣離岸市場並未影響到內地的在岸市場。 資料圖片

業決定。金管局又稱，在人民幣貿易結算開展的過程，跨境貿易交易有一部分使用人民幣，一部分使用其他貨幣結算，是正常的情況。在香港的離岸市場和內地的在岸市場存有分隔的客觀條件下，有不同的匯率，利率是正常的情況，在岸匯率有時會低於離岸市場，有時亦會高於離岸市場，因為兩個市場的供求都不一樣。

### 業界指貿易結算續主流

事實上，以上套息活動在內地當局屬合法行為；有香港銀行界人士亦坦言，不少內企亦懂得利用此機制套利，但強調真正的貿易流動仍以跨境貿易結算作主流，不感套息活動嚴重。

## 人民幣國債日本開賣

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 人民幣升值潛力可觀，投資風氣已吹至世界各地，據英國《金融時報》報道，日本網絡證券公司MonEX將首次向當地散戶銷售人民幣國債。MonEX拒絕透露其所持的債券數量，僅表示已從機構投資者銷售部分購得3年期國債，而該公司計劃以每手50萬元的單價向當地散戶發售。該批國債為去年12月在港發行的80億元人民幣國債中，佔20億元的3年期國債的一部分。

### 升值預期成賣點

鑒於人們對中國未來幾年將允許人民幣升值的預期不斷升溫，MonEX認為，日本富人會願意購買這類債券。法國興業銀行(Societe Generale)估計，未來3年至5年內，人民幣對美元將升值13%，達到1美元兌5.75元人民幣水平。MonEX近期積極在亞洲擴張業務，去年收購香港寶盛證券(Boom Securities)，並在港創辦一家控股公司。

事實上，日本長期通縮致使當地利率長期維持近乎零的水平，他們不得不從海外尋找投資收益。比如是次MonEX所銷售的3年期國債，票面利率為1%，而3年期日本國債現時的收益率則僅為0.224%。日本最大的資產管理公司之一達以安資產管理公司(Diam)將於2月推出人民幣債券基金，投資對象將涵蓋政府、政府機構、國際機構和企業等發行的人民幣債券。MonEX將代為銷售這隻基金。日本新生銀行(Shinsei Bank)去年底推出一隻共同基金，投資於中國外幣債券，同時將等量資金投資於人民幣無本金交割遠期外匯(NDF)。這是日本首次出現這類基金，為投資者提供投資人民幣的渠道。

## 俄央行或購人幣促外儲多元

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 人民幣成為國際儲蓄貨幣勢再邁一步。俄羅斯央行第一副行長Alexei Ulukayev表示，一旦中國放寬資本控制，央行或會開始買入人民幣，以便進一步實現外匯儲備的多元化。目前俄羅斯的外匯儲備規模位居全球第3，近來已經開始買入美元，並正計劃於今年開始買入澳元。人民幣兌盧布交易於去年12月為俄羅斯莫斯科銀行開辦外匯交易所掛牌上市，成為首個在中國境外實現人民幣直接掛牌交易的國家。

## 標準人壽料全球增長4%

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 標準人壽發表「2011年環球視野」報告，該行指在新興市場帶動及個別歐洲國家經濟回復等利好因素下，預計今年全球經濟增長4%，惟消費力及房地產市場疲弱，以及大量的貨幣供應，均成經濟增長的阻力。

### 企業盈利增長放緩

標準人壽投資策略部主管文禮勳認為，今年全球企業盈利增長由去年的20至30%放緩至5至15%，預期標準500指數和富時100指數的企業有20至25%的收入將來自新興市場，惟留意地緣風險，及利潤壓力亦不容忽視，凡此因素均會影響投資情緒，導致市場周期性下調。作為全球第二大經濟體系的中國，其經濟表現強勁，但內地工資平均每年上升約一成，加重企業營運成本，會削弱內地企業的競爭力。此外，在商品、食品及樓價高企下，內地通脹持續，估計第二季通脹按年升至6%至7%，人民幣則內升5%。

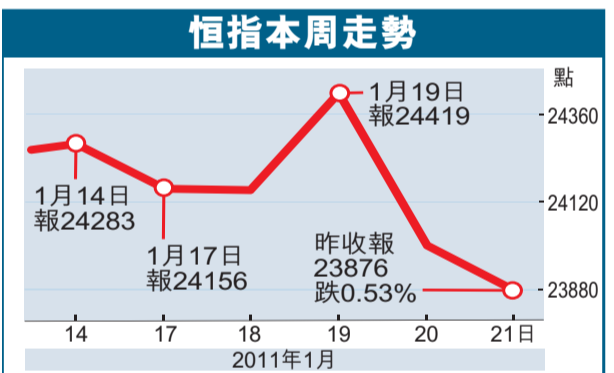
### 看好歐洲商廈市場

外圍市場方面，美國新申領失業救濟人數40.9萬人，文禮勳認為數字要跌至30萬才屬健康水平，若當地失業率沒有改善，相信聯儲局會繼續推量寬鬆貨幣的政策，短期內亦不會加息。他又指歐洲經濟正在慢慢復甦，故看好當地的商業房地產市場，預料未來三年的投資回報率達20%至25%。文禮勳又指，油價如介乎80至100美元，為合理水平，如抽升至120元以上者並持續數月，消費者會減少耗油量，影響經濟活動。該行提醒，外匯市場已受到各國量化寬鬆政策的影響而變得波動，令原材料價格上漲，並為全球經濟帶來風險，故建議投資者以均衡的方式進行資產配置，透過混合投資高收益債券、商業房地產和股票，以達致資本增值，同時保護資產組合免受市場過分波動的影響。

## 工行貸款增長目標14%

香港文匯報訊 瑞銀引述工商銀行(1398)管理層表示，該行今年的貸款增長目標幅度為13至14%，略低於整體內銀系統。就差別存準備金率的政策要求，工行認為並非是對銀行貸款能力的束縛，而是央行通過引導和建議來規範銀行貸款的「窗口指導」，相信是短期內有效的做法。該行又指，目前未見信貸成本會大幅增加。該行續指，新的地方政府平台貸款在劃分類別及撥備規則方面存在不確定性，新規則或會過度嚴緊，有可能不能反映經濟的真實情況，而且有機會於短期內對資本及信貸成本造成影響。

# 李嘉誠父子逾8千萬增持和黃



恒指昨日失守24,000關，收報23,876點，總結全周跌407點。

香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊 (記者 李永青、涂若奔) 和黃(0013) 本周二宣布分拆本港及華南港口業務上市，長和系主席李嘉誠及副主席李澤鉅父子於翌日(周三) 即斥資共約8,333萬元增持和黃，投予信心一票。據聯交所披露資料顯示，李澤鉅按每股平均價92.77元增持60萬股，涉資5,566萬元，名義持有和黃好倉由52.33%升至52.34%。李澤鉅則按每股92.244元增持30萬股，涉資2,767萬元。

### 憂內地加息 港股兩連跌

內地上市經濟數據顯示經濟過熱，中國人民銀行在春節前後再度加息的預期升溫，拖累港股連跌兩日，昨失守24,000關，收報23,876點，跌126點，主板成交780.19億元，總結全周港股跌407點。信誠證券聯席董事張智威表示，鑑於市場已預期人行最快於春節前再度收緊銀根，倘若人行再出招，料港股下周一會出現震盪，可能要跌至23,600點才有支持。

### 國泰挫5.8% 最差藍籌

張智威表示，即使人行未出招，由於市場早已認定加息或加存款準備金率無可避免，故相信大市會牛皮偏軟，待公佈後才有望轉

勢。港股昨早低開90點後，一度倒升127點見24,130點，其後反覆尋底，近尾市更最低達23,840點，全日收報23,876點，跌126.84點或0.5%；國指收報12,735點，跌109點或0.9%。

國泰(0293)挫5.8%，收報20.95元，股價失守100日線水平，為全日跌幅最大藍籌股。資源股亦見弱勢，中海油(0883)報18.64元，挫2%；中石油(0857)報10.58元，跌1.5%；中石化(0386)報7.92元，跌1.4%。煤股亦甚疲弱，當中兗煤(1171)跌幅較大，挫3.3%至23.6元；中煤(1898)跌2.3%，報11.76元；神華(1088)跌2%，報31.9元。

### 私化刺激 復地飆升兩成

復地(0656)以溢價25.4%提私有化的復地(2337)，股價勁升，曾高見3.38元，收報3.35元，升20.0%。勵品太平洋(0575)擬私有化澳洲鐵礦石生產商BCI，曾令股價復牌後升至0.41元，之後打回原形，收報0.38元，無升跌。

### 太平洋恩利(1174)在業績公布及決定將旗下中漁集團在港上市後，股價大跌9.43%至1.44元；阿里巴巴(1688)異動，股價曾一度炒高至見17.24元，收報16.86元，升3.69%。

恒生指數 HSI 23876 ▲126 (0.53%)

中國建設銀行(亞洲) China Construction Bank (Asia)

道瓊斯 11823 ▲2

納斯達克 2704 ▲0

日經平均 10275 ▲163

南韓綜合 2070 ▲37

海峽時報 3196 ▲19

台灣加權 8954 ▲26

## 銀公發信用卡11指引

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 金管局針對銀行信用卡業務改革提出11項新措施，比如銀行要在提高信用卡利率前60日通知客戶、不得對有財務困難的客戶加息等，最快可於在三月月底前落實。署理銀行公會主席盧重興表示，已向會員銀行發出通函，當中改革已有部分港銀跟進。

金管局是次推出的11項新措施，大多源自當局於去年底交予銀行的26項英美信用卡改革建議，因最終因應香港情況而作出修改，首階段落實其中的11項。新措施旨在加強保障消費者和提高透明度，會繼續與銀行界商討，落實其他相關建議。

### 18歲以下禁發卡

是次列出的11項良好做法包括：銀行要在提高信用卡利率前60日通知客戶；不得向對正與信用卡公司洽談還款安排的、有財務困難的信用卡客戶提高利率及信用卡額度；不得向18歲以下、無擔保及入息的客戶發卡；不得向不動戶收費等。

署理銀行公會主席盧重興表示，已向會員銀行發出通函，當中改革亦已有部分港銀跟進，但期望所有銀行可以全面實行有關做法。至於何時進行第二階段的改革信用卡業務建議，他稱暫時未有時間表，餘下部分的措施包括還款的先後次序等涉及電腦系統的修改。

### 拒評低息貸款戰

就有關揭開正面信貸資料庫的諮詢，盧重興認為有需要分享非住宅物業資料，以全面反映客戶的信貸情況；資料庫只提供客戶現有按揭物業宗數，已充分考慮私隱問題。他指出，目前本港的信貸資料庫已運作近30年，紀錄一直良好，建立正面信貸資料庫可進一步加強信貸健康發展。不過，對於有銀行以低按息搶客，盧重興拒絕置評，只強調金管局一直有監管銀行。



署理銀行公會主席盧重興表示，暫時未有推出第二階段改革信用卡業務建議的時間表。香港文匯報記者張偉民攝

## 壽光物流園擬下季上市

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 據外媒報導，農產品市場運營商中國壽光農產品物流園計劃於第二季到港上市，籌資8億至10億美元(約62億至77.5億港元)。另外，馬來西亞廉價航空亞洲航空(AirAsia)亦考慮今年底前在美國或本港上市。



廉價航空公司亞洲航空總裁東尼·費爾南德斯。 資料圖片

中國壽光農產品物流園主要向農產品生產商提供交易中心、電子商貿平台、物流中心和其他增值服務；去年3月完成6億美元融資交易，6家投資方各投1億美元，合共購入該公司30%的股份，出價相當於去年市盈率的18倍。投資方包括西貢投資管理、黑石、Capital International和華平投資集團。中銀國際、摩根大通和瑞銀擔任簿記管理人。

### 亞洲航空或港美掛牌

另外，外電引述馬來西亞廉價航空亞洲航空總裁東尼·費爾南德斯稱，由於該行發現市場對亞航股份有很多需求，故考慮今年底前在美國或本港上市，詳情仍未決定。據《新海峽時報》引述消息指，亞航正考慮於港美雙重上市，目前正在尋找交易顧問。至於昨中午截止公開發售的寶峰(1121)，市場消息透露其存展超購0.68倍。據統計，7間券商共售出1.752億元存展，其公開發售初步已錄得約10倍超額認購，凍結資金約11億元。消息指，寶峰傾向以低於中間價定價，以給予投資者「水位」，其招股價範圍是1.99-2.98元。