

港交所無意海外建「帝國」

李小加評併購條件 須與中國大方向一致

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 面對環球交易所併購潮，市場憧憬港交所(0388)也會有所動作。不過，港交所行政總裁李小加昨表示，該所目前沒有計劃和能力去運營一家海外交易所，但關注全球交易所併購浪潮的發展。他指出，港交所在國際上的任何舉動，都必須獲得令人信服的戰略意義，這亦必須與中國內地的大方向一致。另外，他說，除了延長交易時段外，本港金融市場的基建將繼續調整，以吸引更多內地投資者來港。

李小加表示，港交所沒有能力去構建一個「帝國」，但希望在能力、資產類別和流動性等方面發展。他又說：「遊戲還沒有結束，可能還會有新的配對，誰知道會發生什麼呢。所以我們保持密切關注。在某個時點，我們可能會考慮一些事吧。」

結盟重點擴大交易及能力

港交所主席夏佳理曾表示，在商品期貨領域作聯盟或併購時，將考慮洲際交易所的模式，並考慮與上海及深圳交易所進一步合作，但目前的監管使這種安排很難進行。

對於和黃(013)以商業信託形式分拆港深碼頭在新加坡上市，集資額逾452億元，是為當地歷來最大集資額新股，由於香港未有商業信託形成上市的安排，故被指失先機。李小加表示，港交所正在做技術上的研究，希望在未來能找到合適的方式，使這產品也能推出市場。

李小加稱，目前未有具體內容可公布，而過去是因法律問題，沒有制定商業信託的上市辦法，若日後落實商業信託上市的話，仍要保留保障投資者的條款，包括要求發行人持有信託50%權益等規定，但他強調，港交所不一定要跟隨其他交易所做法。

商業信託上市門檻不能降

證監會企業融資部執行董事何賢通日前表示，港交所上市科主管狄勤思正研究有關商業信託的事宜。何賢通稱，商業信託若採用海外商業信託法成立，在港上市



■李小加稱，港交所目前沒有計劃和能力去運營一家海外交易所。資料圖片



■面對環球交易所併購潮，港交所希望能在能力、資產類別和流動性等方面發展。

時，可在上市規則等施加規定，令其管治水平符合本港要求。

商業信託的單位持有人，享有信託利益，但一切管理運作均由信託管理公司負責，單位持有人難以過問，這與股東所擁有的權益不同。新加坡的商業信託法為人詬病之處，是撤換信託管理公司須獲四分之三信託單位持有人投票通過，所以和黃只需持有25%的權益，便可完全控制有關信託基金，其他單位持有人的票數不足以撤換信託管理公司。

何賢通直言，僅以25%權益便能控制整個商業信託的做法，是不可以接受，本港在制定有關架構時，會將有關水平提升至五成。目前交易所僅可接納房地產信託基金上市。港交所發言人強調，有關商業信託的成立及營運，須充分保障投資者、確保訊息披露及企業管治等條

環球交易所新近併購事件

- 2010.10 新加坡證券交易所出價83.5億澳元，收購澳洲證券交易所
- 2011.02 倫敦證券交易所同意支付19.4億英鎊購買加拿大多倫多證券交易所
- 2011.02 德國證券交易所同意以95.3億美元收購紐約泛歐證券交易所
- 2011.03 東京證券交易所和大阪證券交易所從昨天針對2012年整合運營開始進行協商

研吸更多內地投資者來港

對於港股延長交易時間已經4天，李小加稱很難就4天的結果，去評論延長交易的成效，但他相信，延長交易時段是全球大趨勢，除了延長交易時段外，該所為吸引更多內地投資者來港，本港金融市場的基建將繼續調整，以適應內地投資者。

至於港交所此前宣布將於下半年推出的「人證滬港交易通」，李小加指出，在交易通系統下，一些銀行需要承諾一定的人民幣額度，而兌換價格則按照市場進行。這樣，人民幣計價IPO就可以正常運作，而不是淪為二等交易。他並指出，目前已開設人民幣戶口的券商，佔整體市場的85%。

東京與大阪交易所商合併

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 雖然倫敦交易所與加拿大TMX交易所的合併，可能遇上阻滯，但無疑全球交易所進入合併潮的大趨勢。據外電消息，東京交易所將與規模較小的同行大阪交易所展開磋商，討論合併的可能性。雙方希望合併後繼續拓展各自的優勢，但談判計劃尚未公開。

東京交易所主要從事股票現貨交易，大阪交易所在股指期货和其他衍生品交易方面有優勢，兩所成功合併，未來會發展成一家綜合性交易所。兩間交易所發言人不願證實有關消息，但消息已令大阪交易所的股價昨曾大漲9.6%。

將成綜合性交易所 增競爭力

東京交易所社長齊藤淳曾經表示，計劃在2012年底前與大阪交易所合併，以對抗海外競爭並保住全球主要證交所的地位。近期跨國間的交易所整合活動日益頻繁，齊藤稱，在外尋求併購前，先選擇與國內的同行合作，又指再不加緊推進磋商，會使日本失去競爭力。大阪交易所社長米田道生更表示，要在3個月內達成合併協議。

《日本經濟新聞》昨透露，醞釀中的建議是，東京交易所今年秋季首次公開招股(IPO)，當東京交易所成為上市公司後，便將兩家交易所的業務整合在一家控股公司下。目前東京交易所的日均成交額約1.5萬億日圓(約180.4億美元)左右，是全球最大的交易所之一，在該所上市股票的總市值超過300萬億日圓，約4.12萬億美元，僅在美國的16.3萬億美元之後。

郭鵬則表示，現時要在內地發展業務，不僅地價較前更昂貴，取得地皮亦更困難，但他強調，內地市場的需求仍旺盛，故未有改變拓展內地主要城市業務的計劃。

瑞士寶盛增推人幣產品

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 本港人民幣離岸市場發展潛力大，私人銀行瑞士寶盛亦擬分杯羹，擴大該行人幣產品，並已就搶攻市場取得合格境外機構投資者(QFII)牌照，金額則仍待審批。該行投資方案部門環境副主管董事總經理何祖光預期，本地人債市場規模可於未來12個月增加5倍以上。

該行現可為客戶提供一系列人民幣產品及服務，包括兌換服務、往來及定存賬戶、結構產品，而人民幣計價基金亦在不久前推出，主要投資本港的點心債券，其資產總值約1.35億美元，另何祖光估計，以人民幣計價的新股亦將會在本港上市。

此外，何祖光指瑞士寶盛是唯一持有QFII牌照的外資私人銀行，申請額度為2億美元，正待有關方面審批，為投資內地A股及債市做好準備。

加四大銀行反對倫交所購TMX

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 交易所之間併購，除有助增加交易所本身的證券產品交叉銷售生意之外，還牽涉諸如「金融中心地位」等國家戰略及政治層面的問題，要合併的阻力也頗大，如加拿大的大銀行，就反對倫敦證券交易所收購多倫多證交所(TSX)母公司TMX Group。

擔憂外國人插手加金融市場

據路透社消息，加拿大道明銀行、帝國商業銀行、國家銀行以及豐業銀行，正計劃發表一封公開信，反對多倫多和倫敦股市的合併計劃。他們認為合併意味着加拿大機構被外國公司收購，會導致加拿大人失業及加拿大的頂尖人才流失到英國。安省和魁北克省的官員也對外國人插手加拿大金融市場表示擔憂。但分析員認為，加拿大4大銀行反對TMX與倫敦交易所合併的計劃，深層的原因是出於對自身利益的保護。

分析指反對因保護自身利益

有財經界人士指出，合併後多倫多股市會變得更大，會對六大銀行所經管的阿爾法證券市場(Alpha Group)不利。如果合併計劃完成，銀行對加

拿大證券金融市場的控制力下降，分析認為，這是四大銀行反對合併的主要原因。阿爾法的首席執行官則稱，合併將導致更多的決策在加拿大境外作出。蒙特利爾銀行和皇家銀行表示不會簽署公開信，這兩家銀行分別是合併雙方的顧問。

有加拿大官員表示，銀行有權在兩大證交所合併問題上提意見，但加拿大將基於外商投資法律規定原則，對是否批准合併案做出最終決定。惟分析人士指，加拿大銀行的反對也可能讓合併計劃受阻。按加拿大投資法規定，多倫多和倫敦股市合併計劃，必須經過多個省級監管機構和聯邦政府的批准。

問題關鍵非主控權而是監管

剛於去年11月辭去聯邦部長一職，出任帝國銀行(CIBC)行政總裁的潘提斯表示，TSX和倫敦交易所合併，最主要的不是主控權問題，而是監管問題。加拿大的金融監管制度幫助該國安全渡過08年金融危機，合併必須確保TSX不要搖身一變成倫敦交易所或紐約交易所。根據合併建議書，倫敦交易所將持有合併公司55%股份，合併公司的行政總裁必須駐紮倫敦。

地產業務多賺23% 料租金增長升

在五大主營業務方面，期內航空、地產和貿易及實業業務均取得不俗業績。地產部門的基本溢利為48.62億元，同比上升23%。貿易及實業部門的應佔溢利亦增長22%，至4.27億元，其中太古資源及太古汽車溢利均大幅上升。航空業務亦受益於國泰業績勁增，期內集團應佔國泰溢利為50.79億元，增長逾2倍。另外，集團亦暫無計劃私有化港機工程(0044)。

至於本港業務，執行董事郭鵬指去年租金收入僅增長6%，遜於市場平均表現，主要是由於寫字樓租約為每3年簽1次，2010年的合約大部分是在07年高峰時期簽的，當時本港寫字樓租金水平較高，故導致去年的升幅不及大市，但他相信今年本港商用物業市場需求會保持強勁，集團續租的租金增長亦會勝過去年。

看好內地需求 拓展計劃無變

太古今年初宣布與金寶湯公司簽訂協議成立合資公司，其進展受到外界關注。白紀圖昨日於業績會上回應稱，該合資公司可拓展內地業務，對其前景看好，但目前討論投資金額等問題「言之尚早」。

■白紀圖稱，關於分拆太古地產上市計劃，管理層一直在進行研究，但短期內未有更多消息公布。香港文匯報記者 涂若奔攝



香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 太古集團昨日公布截至2010年12月31日止年度業績，錄得股東應佔溢利382.52億元，較09年同期增長74.7%。但若剔除非經常性項目的影響後，股東應佔溢利僅為110.99億元。其中A股(0019)每股盈利25.42元，派末期息2.5元；B股(0087)每股盈利為5.08元，派末期息50仙。集團主席白紀圖表示，關於分拆太古地產上市計劃，管理層一直在進行研究，但短期內未有更多消息公布。

農行來港發百億人債

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 農業銀行(1288)宣布，將在香港發行不逾100億元人民幣債券，年期不超過5年，票面利率則參照市場利率確定。至於發行日期，農行表示將在取得相關部門批准，以及董事會批准之日起24個月內發行，而該人債集資所得，將作為發放人民幣貸款，補充營運資金及一般用途。

憂內地加息 港股A股齊跌

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 內地出口增速遠遠預期，但同時內地加息的壓力卻增加，港股A股均回落。恒指昨收報23,614.8點，跌195點；國指跌96點，報12,992.5，成交717億元。信誠證券投資部經理劉兆祥表示，早前已預計近兩天大市上升是「假突破」，屬走勢陷阱，恒指以貼近全日最低位收市，將又要下試50天線的支持力度，如果大市失守23,500點的話，將證實假突破的預測。

後市觀望內地通脹數據

他又指，如果投資者將去年11月高位、今年1月高位與昨天高位連成一條線，便出現了「三頂不破」的走勢，大市仍走不出22,800至23,800點之間的波幅，即使3月的業績期，也不能推高大市，顯示要突破24,000點，需要獲中央政策配合，但目前看不到內地有任何推動大市的好消息醞釀出台。

內地出口增速遜於預期，BMI基金管理總裁沈慶洪表示，數字雖然低於預期，但仍有可觀的增幅，反而市場更留意今日公布的3月份通脹數據。他預期，大市短期內將繼續橫行，支持位及阻力分別為23,500點及24,000點，即使恒指能上試24,000點，但除非港匯指數顯著轉勢走強，否則升幅難以持續。

保障房衝擊 內房股捱沽

內地推保障房，內房股全線捱沽，SOHO中國(410)主席潘石屹表示，「十二五」規劃建設3,600萬套保障房會令一半的內房公司，在未來兩三年內遭淘汰。被淘汰的內房股將是實力較差，產品與保障房相比在地理位置、產品質量和戶型上無甚差距的公司。市場隨即看淡二線內房股，世房(813)、花樣年(1777)與恒大(3333)亦受牽連，股價跌超過3%，遠地(3377)與龍湖(960)跌約2%。

內地再加息預期升溫 人民幣升值壓力增

香港文匯報訊 (記者 卓建安) 泰國和韓國央行相繼於前日、昨日宣布加息，內地昨日發行的三個月期央票利率走升，再加上人民幣中間價扭轉連跌兩日的走勢，市場對人行再次加息的預期升溫。內地加息預期升溫，令昨日內地A股及港股均告下跌。

繼前日泰國央行宣布加息後，韓國央行昨日亦宣布加息25點子，這是兩家央行今年以來第二次加息，而中國人民銀行於2月9日也已啟動今年首次加息行動，將一年期存款利率上調25點子至3%，與美國聯儲局接近零的利率水平差距進一步擴大。

新鴻基證券外匯分析師Kenix Lai向彭博通訊社表示，亞洲國家的加息舉措令投資者對內地加息的預期再次升溫，中國將採取加息等更多緊縮措施，以控制通脹，這增加了人民幣的升值壓力。

人民幣中間價扭轉兩日跌勢

中國外匯交易中心昨日開出的人民幣兌美元中間價為6.5713，較上日上升35點子，並扭轉了過去兩日的跌勢。不過，中國外匯交易中心人民幣兌美元詢價昨日收市報6.5747，較上日收市價則跌26點子。

雖然本周內行透過在公開市場操作回籠資金重顯效力，近四個月來首現淨回籠100億元資金，令人行再調升存款準備金率的預期有所降溫，但由於三個月的央票收益率昨日意外走升，一時又惹起了些許加息猜疑。昨日在公開市場發行的320億元三個月期央票對應收益率上漲逾16點子至2.7944%，但在二級市場銀行間債市央票到期收益率曲線顯示，三個月期央票最新收益率为2.5623%。

三月期央票收益率升惹猜疑

不過，對貨幣市場指標作用更強的一年期央票發行收益率目前暫持穩定，因此雖然本周央行回購利率及三個月期央票收益率均走升，但業內人士認為，此輪利率調升主要仍是為了恢復公開市場功能，具體是否為加息前兆，關鍵要看下周一年期央票動向。