		漲跌(點)	漲跌%
香港恒生指數	22685.22	+384.99	+1.73
滬深300指數	3207.11	-8.57	-0.27
上海A股指數	3045.98	+2.31	+0.08
上海B股指數	316.86	+1.21	+0.38
上證綜合指數	2909.14	+2.25	+0.08
深圳A股指數	1345.80	-7.83	-0.58

		漲跌(點)	漲跌%
深圳B股指數	816.58	+6.76	+0.84
深證成份指數	12643.73	-78.26	-0.62
東京日經225指數	休市		
台灣加權平均指數	8467.71	+72.96	+0.87
首爾綜合指數	2003.42	+22.29	+1.13
新加坡海峽時報指數	2983.51	+47.73	+1.63

		漲跌(點)	漲跌%
悉尼普通股指數	4734.10	+18.31	+0.39
新西蘭NZ50	3348.37	+8.86	+0.27
雅加達綜合指數	3518.85	+24.78	+0.71
吉隆坡綜合指數	1508.88	+4.99	+0.33
曼谷證交所指數	1019.93	+16.64	+1.66
馬尼拉綜合指數	3844.31	+4.43	+0.12

		漲跌(點)	漲跌%
歐美股市(截至21:32)			
紐約道瓊斯指數	11989.07	+130.55	+1.10
納斯達克指數	2675.22	+31.55	+1.19
倫敦富時100指數	5785.62	+67.49	+1.18
德國DAX指數	6801.26	+136.86	+2.05
法國CAC40指數	3883.93	+73.71	+1.93

■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

電盈擬以商業信託分拆電訊業務

港交所料加快研究相關法規 或對電盈開綠燈

香港文匯報訊（記者 廖毅然）剛在上周，和黃(0013)以商業信託形式分拆的和記港口信託於新加坡掛牌，成功籌資61億美元。昨日，電訊盈科(0008)突然發表公告指，正探討以同樣形式分拆其電訊業務獨立上市的可行性，並與本港監管機構商討有關事宜。有分析表示，港交所(0388)在失去和記港口信託這個「大客仔」後，將加快研究在港推行商業信託形式，更有可能向電盈開綠燈，電盈此次無疑是「乘虛而入」。

■市場認為，李澤楷有關分拆建議可有效地避過小股東的阻撓。 資料圖片

今年初和黃突然宣布把港口業務以商業信託形式分拆，但上市地點不在本港，而在新加坡。港府受傷最深的，並非造就其成為新加坡歷來最大IPO(首次公開發行)，而是和黃財務總監陸法蘭一句「本港未有容許商業信託上市的相關法規」，港交所因此被狠批「失諸交臂」。

若成事對港交所電盈俱有利

有分析認為，當局在這次敗北後，已加快研究在港推出相關法規的可行性，而且由於急欲做成一單大買賣，有可能抱開放的態度向「8號仔」開綠燈。皆因當局亦希望，在開了先例後，能多一個途徑吸引企業在港上市。

事實上，若此次成事，不單對港交所有利，對電盈本身亦有相當好處。上市公司盈利會因折舊及攤銷等非現金流項目而減少，對於像電訊業這些前期資本開支及折舊較大的行業，投資者的回報會較低。若以信託基金形式上市，以營運現金流作為派息準則，以高回報率吸引投資者。而且，託管人及管理人為同一單位，意味電盈仍然可以全權擁有其控制權，結合信託基金及上市公司的好處。

小股東指建議背後動機可疑

過去動作多多的電盈，在昨日發表公告後，即有小股東認為，集團過去數度「拆骨」，最後竟與證監會對簿公堂，今次建議的背後動機有可疑。英皇證券研究部副總裁林建華則表示，電盈主席李澤楷一直對私有化失敗一事念念不忘，今次提出分拆，有可能想效法數年前恒基發展(0097)的做法，把資產逐一剝離後，再派發對大股東有利的特別股息。

券商：now將變相獨立上市

他又認為，電盈資產主要分為地產、電訊及電視業務。地產方面早已分拆成為盈大(0432)，而去年尾，傳出電盈擬把收費電視now分拆於創業板上市，當時估值逾10億元。今次若成功把電訊業務剝離，變相是令now獨立上市。

■電盈正探討以商業信託形式分拆電訊業務獨立上市的可行性。

電盈獲強勁現金後 或有後着

他又指出，電盈早前爭取免費電視牌照失敗，消息指出失敗原因是電盈不願意以本身的光纖發展免費電視，廣管局考慮到沒有足夠的剩餘大氣電波頻道，因此把電盈「踢出局」。林建華指，電盈保留着自有的光纖，可能與其有進一步行動有關。今次若成功分拆電訊業務上市，將帶來強勁現金流，有機會還有後着。

電盈昨日自願公布其有意分拆電訊業務上市，是因為近期集團的股價異常波動。事實上，自去年1月以來，電盈的股價從最低的2.05元，曾升到3.76元，一年的升幅達83.4%。該股昨日收報3.43元，升4.57%。集團今日將公布去年業績。

李澤楷可投票 成功機會大增

財經解碼

香港文匯報訊（記者 周紹基）電盈(0008)繼08年提出私有化後，再有財技動作，今次為免再被小股東阻撓，電盈主席李澤楷仿效父親李嘉誠分拆和記港口的手法，以商業信託方式分拆電盈的電訊業務上市，雖然上市地點未定，但由於本港暫未容許商業信託上市，故現時很大機會會到外國上市。市場人士認為，08年電盈提出私有化時，作價4.5元，顯示李澤楷以4.5元私有化公司後仍有巨大利潤，昨日該股升4.6%亦只報3.43元，顯示電盈還有一定的上升空間。

今次電盈分拆電訊業務上市，主要因為該業務已是極度穩定的業務，再增長空間不大，但同時又有龐大又穩定的現金流，是一隻「公用股」，將之以信託基金形式分拆合乎常理。重點是，這個分拆部分能為電盈套回多少現金，才值得關注，也直接影響未來電盈的股價走勢。

商業信託上市可獲高估值

至於為何要以商業信託形式分拆，首先是根據《上市規則》，分拆主要業務是需要股東大會通過，如控股股東在分拆議案中，佔有重大利益，則該控股股東及其聯繫人均須放棄其表決權。如果以一般形式分拆業務上市，李澤楷能否擁有投票權屬未知數。不過，若以商業信託形式上市，由於信託的原意是將資產「剝離」，剝離的部分理論上不再屬於原公司，是個獨立的「第三者」。故此，將難以證明大股東透過分拆業務而獲得重大利益，理論上李澤楷及其聯繫人都有投票權，這樣議案幾乎肯定獲通過，此方法能有效地避過小股東的阻撓。

免雙重徵稅 更多資金派息

其次，與和黃分拆港口業務上市相似，首先是以商業信託上市可以高息作招徠，較一般上市能獲得更高估值，即能套現更多現金；第二，電訊業務是一項有強勁現金流的業務，若以上市公司形式上市，得到的利潤要扣除利得稅、折舊等開支，剩下的股息又要被抽股息稅，可用來派息的資金便大減；若以信託基金形式上市，基金可分配百分百的現金流，可用來派息的資金就更多。

變相削減被敵意收購誘因

第三，以信託基金形式上市，利潤不用交稅，投資者只需為獲得的股息納稅，避免了雙重徵稅；第四，商業信託是封閉式基金，基金不能出售旗下資產，變相削減其他人敵意收購的誘因，母公司只需控制少量基金單位，便能無懼別人「狙擊」。

不過，由於商業信託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。正由於母公司只需持有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。

證監會早前曾直言，僅以25%權益便能控制整個商業信託的做法是不可以接受的，本港在制定有關架構時，會將有關水平提升至五成。

和電夥電盈年內推4G

香港文匯報訊 （記者 涂若奔）和記電訊香港（0215）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7.55億元，較09年同期增長61.32%，每股盈利15.68仙，派末期息6.83仙。行政總裁黃景輝表示，公司將會與電盈（0008）合作，在今年內推出 LTE （4G）服務，但投資額不便披露，亦暫時未有更具體的時間表。

去年賺7.5億增61%

黃景輝於業績會上表示，公司非常重視在本港發展4G網絡，與電盈的合營公司正就此共同建設基礎網絡。他稱，未來推出4G服務時，雙方將成為競爭者，屆時會各自採用不同品牌及提供不同服務，但現時為了提高效益，將會共用頻譜。他並透露，今年資本開支約有11億元，5億元用於流動通訊業務，當中約有10-20%將用於 LTE。

今年資本開支11億

3G業務方面，黃景輝指近年受智能手機普及帶動，現時3G預付客戶中有超過7成是採用智能手機或數據手指，預計未來數據用量仍保持高速增長，令ARPU（每月每戶平均消費）由240元的水平繼續攀升。至於2G業務，去年ARPU維持在約180元。財務總監陳婉真指，未來將會逐步將目前100多萬2G客戶轉移或升級至3G網絡，相信可為ARPU帶來增長動力。

根據業績報告披露，期內流動通訊業務營業額增長25%，至69.50億元。截至去年12月31日止，和電在香港及澳門的流動通訊總用戶人數增至320萬，其中逾60%為後繳客戶，320萬用戶中有逾170萬為3G用戶。另外，期內固網業務營業額亦微增2%，至32.86億元。

■黃景輝(右)稱，和電與電盈推出4G服務時，雙方將成競爭者，但會共用頻譜。旁為陳婉真。 香港文匯報記者廖毅然 攝

核危機暫緩 港股升384點

■港股隨外圍股市造好，一度升超過410點，至尾市升幅略為收窄。恒指收升384點，成交額回落至746億元。 中通社

香港文匯報訊 (記者 周紹基)日本核事故緩和，外圍股市造好，港股因而獲得喘息機會，高開約100點後，午市繼續升勢，收市一度高見22,711點，全日收報22,685點，升384.9點，升幅有1.7%，但成交額回落至746億元，動力不足。市場人士指，日本核事故緩和有利大市氣氛，也掩蓋了內地提升存款準備金率的影響，但港匯弱，資金持續流走，恒指再升的空間相信不大。財庫局局長陳家強昨在立法會上說，港府會密切留意市場情況。

日股休市 好友趁機大挾倉

鴻昇證券董事張益祖表示，日本核事故暫時緩和，減低市場恐慌，令早前的投機沽盤需要平倉，自然使港股被挾升。對於內地又再上調存款準備金率，他認為消息早被市場消化，故對內銀股昨日的影響並不大，A股亦保持平穩。如果日本核事故受控，恒指本周有望上試22,900點。

不過，信誠證券投資部經理劉兆祥就認為，大市急升約400點，可能與日本休市有關，日股休市較難做淡港股，大市便被挾升。昨日的反彈突破了下降軌的阻力，對後市帶來短暫支持，從近日大市走勢看，恒指將出現一條上升軌支持線，只要不再跌穿這條上升軌，反彈則會持續，下穿便要離場。

小心A股期指及美「4期」結算

但劉兆祥強調，要留意周四內地股指期貨及美國「四期結算」，相信這個反彈只屬短期，反彈後大市仍要回落，故此，他中長線看淡港股。此外，利比亞事件可能會令油價大幅抽高至120美元之上，因此要留意油價相關股份，以及黃金白銀走勢。後市另一隱憂，是歐債危機未解決，市場料4月歐洲極有機會加息，這些「歐豬」國家的負擔肯定百上加斤。

藍籌股普遍向上，匯控(005)升1.2%，和黃(013)升3.36%，中移動(941)升1.5%。內地雖然調高存款準備金率，但內銀股將於本周陸續公布業績，股價造好，帶動國指升217.7點，收報12,645.6點。建行(939)及工行(1398)分別升1%和1.68%，中行(3988)升0.7%。

內地再批8港銀准進入銀行債市

香港文匯報訊 (記者 馬子豪)中國人民銀行金融市場司公布新一輪投資內地銀行間債市的申請，再有8間本港銀行的申請獲批，包括農行(1288)香港分行、建行(0939)香港分行等。

中國債券信息網公告顯示，農行香港分行、建行香港分行、花旗香港、三菱東京日聯銀行香港分行、南洋商業、永隆、永亨(302)及集友等境外機構獲准參與內地銀行間債市。

本年1月，恒生(0011)、建銀亞洲、星展香港、信銀國際、交銀香港、德銀香港分行、東亞（00023）等亦獲准參與內地銀行間債市；而工銀亞洲、渣打香港、匯豐及中銀香港(2388)則為首批獲批的銀行。而金管局亦1月底，已獲人行批出有關投資額度150億元。

東亞內地完成發20億人債

另外，東亞銀行(0023)旗下的東亞中國宣布，已於上周五(18日)在中國同業拆息市場中，完成發行其總額達20億元人民幣債券，該批兩年期債券息率為4.39厘。是次債券為去年12月，人行向東亞中國批准在銀行間債券市場的50億元人民幣限額所發行；而集資所得將用作其內地業務開發，以及提升其流動性風險的管理水平。餘下之30億元人民幣債券的期限也將是兩年，發行時間則視乎市況和投資者需求而定。是次為繼三菱東京UFJ後第二間外資商業銀行在內地發售人債。

內地存備率仍有上調空間

香港文匯報訊 （記者 涂若奔）內地上周再度上調存款準備金率，前人民銀行副行長吳曉靈表示，無法為存款準備金率設定上限，只要利息能夠覆蓋商業銀行成本，存款準備金率仍存在上調空間。不少外資大行認為，此舉並不意味着內地再收緊貨幣政策，未來一段時間內地可能會繼續上調存款準備金率，同時會加息以便對抗通脹。

吳曉靈：不會產生硬衝擊

內地媒體引述吳曉靈指出，提高存款準備金率只是讓商業銀行減少不應有的利潤，而不會從財務上對其產生硬衝擊，多用存款準備金率亦不代表未來不用利率工具。她稱，差別存款準備金率這個工具還會繼續使用，只不過參考因素和計算方法會改變。

高盛：吸流動性常規手段

投資銀行高盛的報告指出，提高存款準備金率已成為人行吸收流動性的常規手段之一，在很大程度上正在替代央票發行，故不能將之視為貨幣政策立場的進一步收緊，尤其是在近期有大量央票到期而且外匯持續淨流入的情況下，上調準備金率並不令人意外，而且此次上調的幅度僅50個基點，相信不會直接限制商業銀行的放貸能力。

報告並指出，與發行央票相比，調整法定存款準備金成本較低，其年利率僅為1.62%，明顯低於央票利率（目前一年期收益率超過3%），而且是更為主動的政策工具。雖然央行近日提高了央票發行規模，但從數量上看這不足以回籠因央票到期和外匯流入給金融系統注入的大量資金。因此銀行間流動性保持充裕，導致近幾周銀行間利率顯著下降。

料人行會同時加息抗通脹

報告預計，未來人行將繼續上調存款準備金率，特別是在外匯流入居高不下的情況下，上調的可能性更大。同時人行亦會加息，主要是考慮到通脹的同比升幅將反彈至近期高點。另外還會繼續採取貸款定量控制措施，並允許人民幣繼續逐步升值。

渣打成首家外資行入股印度證交所3%

香港文匯報訊 (記者 馬子豪)渣打集團(2888)購入印度聯合證券交易所(USE)3%股權，成為首家投資於該交易所的外資行，惟未有透露交易金額等交易細節。渣打發言人指，是次交易顯示集團對印度證券市場的積極參與及投資信心。USE目前股東包括21間國有銀行、2間國企和6間私營銀行；主要進行金融衍生產品的交易，並為提供美元兌印度盧比期權產品的交易所之一。

早前，渣打計劃收購通用電氣旗下位於新加坡的汽車及個人貸款業務GE Money Pte. Ltd.，雙方已簽定協議，惟交易仍需待監管機構批准，料可於今年首季完成。據外電報道作價8.5億至9.5億坡元(約51.6億至57.7億港元)；而渣打亦於去年中已收購通用旗下於新加坡，從事租購融資貸款業務的GE Commercial Financing (Singapore)。