

新加坡新招搶IPO 電盈分拆難倒證監

港推商業信託仍無期

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 商業信託這種上市模式，成為與新加坡競爭IPO生意中香港的一塊軟肋，財庫局局長陳家強昨不肯正面回應本港今年上半年能否推出商業信託，只稱政府正與監管機構研究，希望能規劃出更清晰的指引保障投資者。電盈早前公告稱，擬以商業信託形式分拆電訊業務上市，正與香港監管機構商討，但沒有表明在哪個市場上市。有消息指出，電盈與證監會「拗數」的重點，是讓電盈可持有商業信託25%權益就可控制公司資產，但證監會「企硬」，要將持有水平定在50%。

據了解，目前負責審批信託基金(REITs)上市的證監會，正處兩難局面，不久前李澤楷的父親李嘉誠，才將和黃(013)旗下的港口業務以商業信託形式分拆到新加坡上市，總集資額達到640億港元，是新加坡歷來最大的首次公開募股。今次電盈將估值隨時超過500億元的電訊資產分拆，為免又一塊「肥肉」流到新加坡，市場關注證監會否作出妥協。

關注證監會否作出妥協

不過，若一旦准許電盈的商業信託資產上市，並允許電盈只需持有商業信託25%權益，相信很多企業仿效，由於商業信託的門檻下降至25%，與新加坡看齊，對投資者保障就會不足。獨立股評人David Webb早前便撰文批評，商業信託的運作模式允許持有基金僅25%權益的股東，透過全資擁有管理公司控制資產，削弱企業管治，認為香港毋須透過降低底線，去爭取不願意遵從目前企業管治準則的富豪。

證監會主席方正今年2月亦曾向傳媒表

示，香港毋須「人有我有」，因為商業信託對小投資者的保障，較一般上市公司為低。但到今年3月初，港交所方面證實，正研究推出一個可容許商業信託上市的可能架構，而相關門檻不會低於新加坡。市場人士認為，儘管港交所期望商業信託可盡早在港掛牌，以免錯失如和記港口的大型IPO，但如果門檻高於新加坡，吸引力就會大減，生意流失掉，證監會必會成眾矢之的；如果門檻訂得太低，投資者肯定會出言抗議，故證監會面對此問題不無疑慮。

年底人幣存款料8000億

另外，陳家強指出，現時本港人民幣存款量不斷增加，主要來自於貿易結算，2月底存量已增至4000億元，有信心於年底更能增至8000億元，相信足夠人民幣IPO的發展。他表示，在過去一年，香港人民幣業務有很大發展，其中最重要的是人民幣存款增加。其中來自貿易結算的人民幣是人民幣存款的重要組成部分。

陳家強相信，未來一年的人民幣發展有



■陳家強相信，本港人民幣存款量足夠人民幣IPO的發展。



■方正早前表示，香港毋須「人有我有」。



■港交所正研究推出一個可容許商業信託上市的可能架構，而相關門檻不會低於新加坡。

兩大主力，一是存款量會繼續上升，二是債券市場發展多元化，隨着投資市場的發展會陸續有更多人民幣債券推出，令人民幣市場全面發展。

循序漸進推人民幣IPO

人民幣債券市場多元化發展，可以增加市場需求，他表示，政府監管機構及交易所亦按照條例，容許更多不同類型的產品上市，符合投資者需要，增強本港金融市場競爭力。不過，發展人民幣IPO的進

程，應該循序漸進，故他難以預測人民幣IPO正式推出的日期，因要視乎市場的流通量及投資者興趣。

事實上，交易所已作出多項準備工作，包括多次測試人民幣交易系統，務求令二手買賣、人民幣開戶及交收暢順。對於市場傳出人行提高清算行中銀香港(2388)人民幣存款利率，陳家強回應說，金管局已澄清消息為誤傳，故不再作評論，但他指人民幣的回報率，是與市場的多元化發展程度同步。

業績平平 國壽中煤遭洗倉

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 日股昨日再跌近159點，利淡投資氣氛，加上個別主要股份如中煤(1898)及國壽(2628)遭基金大手拋售，拖累港股下跌，恒指曾跌近150點，尾段在A股做好下令跌幅收窄，全日收報22825點，仍要跌32.5點，結束三日升市，成交縮減至686億元。有基金經理指，中煤全年盈利近乎無增長，國壽又減派息，從該兩股的巨額成交可見，肯定遭基金拋售。該兩股的成交分別為21.34億及18.75億元，成為成交榜首位及第三位。

四叔再斥1.7億增持恒地

據聯交所資料顯示，恒地(0012)主席李兆基繼3月18日以2.8億元增持公司股權後，再於3月21日(本周一)增持351.1萬股恒地，每股平均價48.217元，涉及金額約1.69億元，持好倉由65.62%增至65.78%，實際持股數目約14.314億股。

敦沛金融助理副總裁李偉傑表示，市場悲觀情緒淡化，加上港股昨日險守上升軌22,800點之上收市，估計升浪未完，還有最後一輪衝刺，但他指，這輪升浪仍有阻力，料升至23,000點，阻力就會明顯，即使再上望，最多也只會見23,500點，完全受制於50及100天線。

即期月指輕微低水15點。兩隻重磅股匯控(005)及中移動(941)分別跌0.62%及1.2%，拖累恒指跌約40點。但重磅中，以中煤及國壽最受災，中煤急挫近一成報10.74元，國壽雖然只跌2%，但創21個月新低見28.6元，嚴重跑輸期間的大市走勢。其中匯豐就將中煤能源從增持下調至中性，高盛指中煤業績比預期低，生產結構減弱，成本高企，評級重申為「沽售」，目標價8.2元不變，即距離現價還有逾兩成的跌幅。同業神華(1088)就跌1%，基金最看好的兗煤(1171)升0.2%。

資金轉捧內地奶粉股

近期日本因為核事故，令當地食物受污染，最嚴重是蔬菜及牛奶，內地奶粉股乘勢炒起，澳優(1717)升4%，環球乳業(1007)及雅士利(1230)各漲7及6%。昨日掛牌的內房股萊蒙(3668)，全日收報5.3元，較招股價跌15%。

無懼淡市 嘉能可IPO八投行護航

香港文匯報訊 (記者 蔡競文、劉璇) 雖然港股表現偏軟，但新股活動未減。有消息指，全球最大的大宗商品貿易商嘉能可(Glencore)計劃聘請八家銀行負責安排其在倫敦和香港的首次公開發行。彭博引述知情人士稱，美國銀行、巴克萊、法國巴黎銀行、法國興業銀行和瑞銀可能會擔任IPO簿記管理人，主承銷商還包括花旗、瑞信和摩根士丹利。

據稱，目前嘉能可的IPO確實日期尚未最終確定，但最早會在4月行動，因為準備工作或能在本月底之前完成。早前有消息指，嘉能可倫敦及香港集資總額超逾900億港元。

SBI金融業務發HDR下周推介

至於其它新股方面，據路透社報道指，在東京交易所上市的金融服務公司SBI控股，將於下周一就分拆旗下金融業務以發行香港預託證券(HDR)形式上市，展開推介活動，集資2億-3億美元(約15.6億-23.4億港元)，規模較早前預計的3億-5億美元縮減，預計於4月14日掛牌。而內地化鐵廠商百宏工業將於今日進行港交所上市聆訊，計劃募資4億-6億美元。但是否會在通過聆訊後馬上啟動上市程序，則要看市況。

至於長實(0001)旗下人民幣計價房地產投資信託基金(REITs)匯賢房託，仍在等待香港證監會及港交所對其上市申請的批覆。彭博引述銷售文件指，匯賢將會發行27億個單位，相當於其發行單位的40%，其中80%向機構投資者配售，餘下20%向散戶公開發售，掛牌後市價約280億元人民幣。

宏信超購3.5倍 宏橋暗盤微跌

另外，市場消息透露，已於昨日中午截止公開發售的遠東宏信(3360)，其初步已獲得3.5倍超額認購。此外，據輝立交易場資料顯示，今日掛牌的宏橋(1378)暗盤開市報7.19元，較招股價7.2元，下跌0.14%，並以7.18元低位收市，每手500股，一手蝕10元。

萊蒙破發 散戶1手蝕465元

內房企業萊蒙(3668)昨日掛牌，開市價報6.19元，較招股定價6.23元跌0.64%；全日收報5.3元，較招股定價跌14.93%；不計手續費，散戶一手500股蝕465元。對於股價潛水，萊蒙董事長黃俊康於上市儀式後表示，公司是看長遠發展，因此並不關心股價的浮沉。並稱，雖然市況欠佳，但公司未曾想過要擱置上市計劃。

央行預告年中通脹或達5%



■易綱(右三)稱，中國目前的利率水平「很舒服」，太高會吸引熱錢。圖左二為李稻葵、左三為林毅夫、右二為陳家強。

中通社

香港文匯報訊 (記者 蔡競文) 人民銀行副行長易綱在香港預計，5、6月份內地通脹率或達5%，但對全年通脹率控制在4%有信心。出席同一場合的央行貨幣政策委員會委員李稻葵則否認有關中國停下或者放慢了改革開放步伐的說法，他指中國改革開放步入新時期，未來會鼓勵更多企業走出去，以此取代以往吸引外資的做法，並且會參與到國際金融體系重建的過程中，其中實現人民幣國際化將成為重中之重。

易綱：考慮各種貨幣政策應對

易綱昨在出席香港科大經濟論壇時指出，與全球的利率水平相比，中國目前的利率水平「很舒服」，太高會吸引熱錢。對於外界經常提到的「負利率」問題，他認為實際利率水平要放到中長期的時間段來看。他並預計，內地居民消費價格指數(CPI)漲幅在5、6月份可能高達5%。不過到下半年會下降，因為基數較低及信貸下降等原因，並指為控制通脹水平，各種貨幣政策都可能考慮。他又指出，與以前年度相比，今年新增貨幣供應量定在16%並非是緊縮銀根，應該是一個適當的水平。

針對經濟失衡「開出一服中藥」

易綱表示，中國宏觀經濟的四大目標是保持增長、增

易綱：人民幣借香港國際化

香港文匯報訊 在昨日的科大論壇上，人民銀行副行長易綱及央行智囊李稻葵都指出，人民幣的國際化離不開香港金融平台的推動。

李稻葵表示，在人民幣國際化過程中，實現資本賬戶可兌換，以方便更多資本進入海外市場，以及在香港等市場推出人民幣金融工具將成為關鍵議題。

爭取人民幣地位看齊美歐元

他指，經濟危機後發現現行貨幣體系並不完善，而在資本項下的開放，人民幣如何自由流動和投資都沒有明確的答案。中國有二萬億以上的外匯投資其他貨

幣資產，當然十分關心其他貨幣的穩定。

易綱則表示，從央行的角度來看，並不是要推動人民幣國際化，而是要努力去除在國際貿易中對人民幣的歧視，讓人民幣獲得跟美元、歐元等一樣的國際地位。「政策推動講究的是平穩、循序推出，不能着急」，他並稱，香港是人民幣境外使用的一個重要平臺。

而在同一場合，香港財經事務及庫務局局長陳家強也強調，任何不利於金融市場的管制最終都會取消，但這需要時間，需要一個發展的過程。「讓市場的力量來解決」，他稱。

濟轉型計劃，希望能夠大力吸引外資，但他擔憂其執行能力，表示希望該計劃能夠成功。

天然資源豐富料受惠日核災

對於目前的日本大地震引發核洩漏危機，林素亥表示，日本或會增加使用較為傳統的能源，例如天然氣等，代替發電，促進天然資源豐富的東盟市場能夠受惠。在東盟市場中，馬來西亞是天然氣的淨出口國家，而印尼則是電煤的出口國家，相信將令他們從中受惠。

此外，林素亥預計東南亞國家的基建項目將持續，因而對受惠的工業和材料供應行業都抱有信心，而與旅遊相關的行業亦會受惠。

霸菱：東盟五國今年經濟料增5.5%

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 霸菱大東協基金投資經理林素亥(見圖)昨日於記者會上表示，預計東盟五個經濟體今年平均將會有5.5%的增長率，而2012年將會達到5.7%，其中霸菱更為看好其中的泰國及印尼。

看好印尼泰國 看淡星馬

林素亥認為，泰國市場估值及盈利增長都有吸引力，儘管泰國年中的選舉或有政治的不確定性，但霸菱認為泰國國內經濟將持續強

