

# IPO打假 監管掀查帳風

## 金管局查5外資投行 證監指保薦人問題多

香港文匯報訊(記者 周紹基、馬子豪)監管機構掀查帳風。繼證監會、財匯局之後,金管局亦審核本港去年的IPO。金管局正在檢查五家投資銀行包括摩根大通、瑞銀、匯豐、蘇格蘭皇家銀行以及德意志銀行去年進行的新股上市工作。該局表示,已完成大部分之審查工作,並已向上述五家銀行作出建議。

金管局發言人表示,該局一直有對銀行作出「主題檢查」,例如檢查銀行的信用卡信貸質素等,今次輪到為銀行的IPO業務做調查,預計第二季完結之前,可完成所有調查。但她指,未確定會有相關報告,也未必會對外公佈。

### 新股保薦人盡職審查有欠妥善

早前,證監會已對本港73家證券行中的17家,進行了審查,但沒有涵蓋上述投資銀行。主要是銀行由金管局監管,包括銀行的IPO業務。證監會的調查發現,個別新股保薦人就上市申請人業務所進行的盡職審查有欠妥善;於上市申請過程中向港交所作出有問題的資料披露;沒有就盡職審查備存適當的文件紀錄;及有關保薦人工作的內部系統和監控制度有不足之處。

該17家保薦人亦有過度依賴第三方專家意見,或負責團隊人手不足等問題出現。而金管局今次的調查,同樣發現有部分的問題,出現在今次受查機構中。

### 財匯局指半新藥股盈測差距大

財務匯報局早前得表示,今年將重點抽查上市不久的



■金管局正在檢查五家投資銀行去年進行的新股上市工作。圖為金管局總裁陳德霖。資料圖片



藥業股,以及一些上市前的盈利預測與實際差距很大的公司,目標是與港交所及會計師公會合作,每年抽查約兩成的上市公司,而該局今年的目標為抽查70間公司的財務報表。此外,自去年港交所容許在港上市的內地公司採用內地會計準則,愈來愈多內地公司正在轉用內地會計準則,該局今年亦將聯同港交所及會計師公會抽查4間採用內地會計準則的來港上市公司,以及2間至3間外地來港的新上市公司。

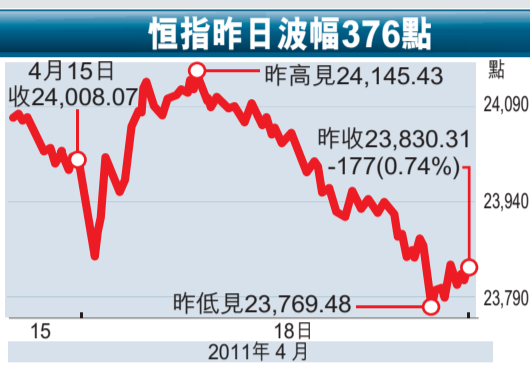
### 銀行售掛鈎工具須提供產品概要

另外,金管局昨日向銀行發出指引,要求銀行最遲於6月4日前須就貨幣及利率掛鈎工具產品,向零售客戶提供

有關產品之重要資料概要,以讓客戶充分了解產品。金管局助理總裁銀行操守戴敏娜就該指引指出,證監會新推行的「產品資料概要」措施規定,發行人銷售非上市之結構性投資產品時,產品資產概須以淺白文字表達,以讓投資者了解產品特點及風險。故金管局認為,為更保障零售投資者,銀行在內的認可機構亦應採納該等原則,為掛鈎工具編制重要資料概要;若未有提供資料概要,則不應對客戶進行銷售。

經諮詢銀行業後,金管局定出該資料概要的範本,有關概要必須具體列明產品的特點、風險及投資目標;能讓投資者了解產品的特點及風險;沒有任何虛假或誤導資料;以及備有中文及英文版本。

## 港股3連跌 24000再失守



香港文匯報訊(記者 周紹基)人行上調存款準備金率,加上希臘傳出債務重組消息,影響投資情緒,令港股反覆下跌,最多曾跌過240點,全日收報23,830點,跌177點,為連跌第3日,成交縮至714.6億元。分析員指出,雖然內地提高存款準備金率屬預期之內,但由於通脹惡化,市場憂慮中央緊縮力度加大,料大市短期會下試23,500點水平。

信誠證券投資部經理劉兆祥表示,內地股市下午反彈,但沒為港股帶來支持,從技術分析,有可能是小型調整,藉此回調補回裂口,也可能是跌浪開始,他認為,恒指這兩天走勢很關鍵,但在港匯轉弱下,今天大市表現未必樂觀。他指出,去年4月中美國期指結算前,美股也是不斷強勢,但在4月結算後便掉頭向下,今次會否「案件重演」,值得留意。

### 憂中央續收緊銀根壓通脹

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示,雖然增加存款準備金是市場預料之內,但內地3月通脹率創32個月新高,達5.4%,市場憂慮中央當局續加大力度收緊銀根,將令短期內市場氣氛轉弱,料恒指將會下試23,500點低位。

國指全日跌122.6點,收13410.9點。人行加存款準備金率50點子,內房股受壓,連帶本地地產股亦沾壓沉重。潤置(1109)跌3%,遠地(3377)跌3.32%,碧桂園(2007)跌2.5%。油價下跌,拖累油股下滑,中石油(0857)收市報跌2%,中海油(883)跌1.43%,拖低大市。

濠賭股受惠將至的五一黃金週,幾隻股份續創出新高。金沙(1928)與永利(1128)升5.6及4.4%,雙雙刷新歷史新高,澳博(0880)亦見過新高17.1元,可惜最後要跌1%收場。銀河(0027)與新濠(0200)均升逾2%。

### 李兆基2.18億再增持恒地

另外,恒地(012)主席李兆基再申報,於4月12日入市增持397.3萬股,每股平均價55.013元,涉資2.185億元,好倉升至66.83%。這是自3月18日恒地公布業績後,四叔第16度入市增持,合共增持3221.7萬股。

## 友誠:港投資者信心跌



香港文匯報訊(記者 余美玉)英國友誠國際發表最新一份調查報告指出,通脹持續升溫,令投資者增加投資比重,以防資產貶值,當中仍以股票及黃金最受捧,但在通脹加劇及投資市場波動影響下,是次香港區友誠投資者取向指數首次錄得下跌。

該調查覆蓋香港、新加坡及阿聯酋三地,受訪人數超過2,750人,當中反映投資者信心的友誠投資者取向指數走勢,香港微跌1點至18點,新加坡持平,保持20點,而阿聯酋則持續上升至13點。

### 以股票投資抗通脹

於資產類別中,以股票及黃金最為受捧,英國友誠國際香港區總經理李偉斯(見圖)稱,有三分之一的本港受訪者傾向以股票投資抗通脹,而有38%的男性表示,會以股票市場為投資渠道,而女性只有26%。一如以往調查結果顯示港人最不傾向持有現金,認為應該持有現金的只有35%,為資產類別中比重最低。

此外,原來單身的受訪者投資取態不及已婚人士般進取,前者傾向以儲蓄減輕通脹所帶來的影響,相反,已婚受訪者選擇較進取,有15%的未婚受訪者指會透過增加儲蓄抗通脹,採同類方式的已婚人士只有9%。

### 傾向短線炒賣趨升

投資策略方面,傾向短線炒賣的港人有上升趨勢,由今年1月的17%上升至21%,但與新加坡及阿聯酋一樣,仍以中線投資為主,佔29%,新加坡及阿聯酋分別為29%及23%。

李偉斯又提到,本港的人民幣產品越來越多元化,會按市場需求而考慮增推相關產品。

# 84%名牌進駐 港全球最奢侈

## 全球十大奢侈品及商務時尚市場排名

排名	城市	進駐奢侈品及商務時尚品牌比例	佔零售商數目比例
1	香港	84%	41%
2	迪拜	82%	56%
3	倫敦	80%	56%
4	紐約	71%	44%
5	巴黎	71%	44%
6	莫斯科	69%	40%
7	新加坡	69%	38%
8	東京	69%	35%
9	洛杉磯	67%	39%
10	北京	67%	38%

資料來源:世邦魏理仕《2011年零售業全球化進程》報告

香港文匯報訊(記者 邱婷)受本地經濟環境好轉及內地經濟高速增長帶動,本港零售市場持續暢旺。房地產顧問公司世邦魏理仕2011年最新零售業報告指出,香港依然是世界最大的奢侈品市場,全球有84%的奢侈品及商務時尚零售業已進駐。迪拜、倫敦及紐約則分別吸引82%、80%及71%的奢侈品零售業,緊隨其後。不過,由於本港旺區新舖位供應有限,令全球零售排名較上一年

下跌三位,至第六位,去年旺區優質舖租上升12.1%,租金之高令部分零售業卻步。

該公司香港商舖服務部資深董事連志豪指,2010年超過2,200萬內地旅客訪港,佔訪港旅客總數63%。而香港的大都會形象以及產品質素的信譽,一直備受奢侈品零售業追捧,海外及本地零售業都積極物色旺舖開業,以擴大零售版圖,去年主要的租約皆由高檔珠寶、鐘錶及國際時尚零售業所簽訂。

### 零售商開店比例跌至第六

香港仍是全球零售商進駐比例最大的亞洲城市,約有40.9%的零售商在此開店,除高端品牌以外,也有中端品牌嘗試進駐。連志豪指,除了內地遊客帶來的龐大消費力,港幣幣值相對較低亦為國際零售商進駐香港提供額外機會,即將落成的銅鑼灣華中心已獲首次來港開業的美國時裝品牌Forever 21承租,鄰近的Hysan Place亦瞄準中檔品牌租戶。不過,在全球排名方面本港卻從去年的第三名跌至第六名,其領導地位並非不受威脅。

### 租貴旺區舖位供應少制約

世邦魏理仕指,本港核心地區缺乏新舖位,特別是大量積舖位的供應,令不少零售商根本開業無門。零售旺區如尖沙咀廣東道和銅鑼灣的優質舖位供應異常緊張,

去年優質地點舖位租金按年整體上升12.1%,令香港成為全球舖租最貴的第三個城市,對有意進軍海外市場的新租戶或打算擴張店舖的現有租戶而言,香港租金之高實在難以負擔。

### 亞洲仍為奢侈品目標市場

其他地區方面,新加坡、東京和北京也位居十大奢侈品市場之列,該公司認為,亞洲繼續是奢侈品品牌的主要目標市場,零售商紛紛在亞洲各地開店,有的更開設旗艦店以進行更大規模的產品宣傳,顯示亞洲地區的消費者越來越富裕,亦反映他們對最新的時尚潮流及奢侈品興趣之若鶩。

除香港之外,亞洲城市在國際零售商排名中表現不俗,另外還有4個城市排行前20位,分別為新加坡、北京、上海及東京。印度則位居最多新國際零售品牌進駐的城市榜首,去年共有8個新的國際零售品牌進駐該國。

是次世邦魏理仕共調查全球200多個城市323家頂尖零售商在全局的業務網絡,該公司指,全球零售商仍然重視全球擴張,約40%的新店設於本國以外的地區。去年全球新店數量的增長率僅為2%,較09年和08年的4%和12%,可見零售商的擴張步伐有所放緩,但去年仍有大約21個國家錄得5個或以上的新零售品牌進駐。

# 花旗創興跟隨加H按息

香港文匯報訊(記者 馬子豪)本地銀行因應資本成本上漲,為保利潤陸續調高拆息(H)按揭利率,花旗香港昨日宣布調高H按息率,由原先的H加0.9厘至1.2厘,增至H加1厘至1.5厘。創興(1111)亦宣布,H按由原先的H加0.9厘至1.3厘,增至H加1厘至1.5厘,現金回贈為0.5%,鎖息上限P5.25厘減2.95厘。

匯豐亞太區行政總裁王冬勝被問及H按息率走勢時表示,目前H按息率的加幅仍不夠,再加50至100點子仍屬偏低水平。工銀亞洲董事兼副總經理黃遠輝則相信,業界會逐漸轉用利率變動較小的最優惠利率(P)為基準的按揭計劃。

花旗香港昨日宣布,調高H按息率,由原先的H加0.9厘至1.2厘,增至H加1厘至1.5厘,與匯豐、中銀香港(2388)及渣打等大同小異;同時削減現金回贈,由原先回贈由0.7%至0.8%,減至0.3%至0.4%。鎖息上限則維持為最優惠利率(P為5.25厘)減2.95厘,即2.3厘。

### 王冬勝:再加1厘仍處低位

目前銀行調整後的H按息率普遍達H加1.5厘,但王冬勝昨日出席匯豐旗下ETF上市儀式後表示,即使按息再調高50至100點子,即達到H加2厘至2.5厘,仍只處於低水平,追不上通脹。但他強調調升按息不會是1至2個月內急劇發生,未來的速度需視乎市場反應而定。

黃遠輝於另一場合回應時表示,因應近期借貸需求及銀行資金成本持續上升,業界已較傾向將H按定於H加1.5厘水平,而P按則為P減3厘,即實質利率調整至接近2厘水平;而銀行為保持靈活性,



■匯豐亞太區行政總裁王冬勝(右)與港交所行政總裁李小加昨慶祝「匯豐大中華ETF系列」成功上市。

H按計劃會留有約半厘的上下限差距。

### 黃遠輝:P按選用率料趨增

他承認,越來越多人預期目前低利率的環境快將改變,故會改而選擇利率風險較穩定的P按,亦相信業界亦會趨向轉而推廣P按;以工銀亞洲而言,H按選用率以往達90%,但經年內多次調整按息後,最新已降至70%。

香港信貸急增迫使金管局要求銀行提交未來貸款計劃書,王冬勝認為這是好做法,他指匯豐來自中國貸款需求仍不斷,而存款成本則未有上升趨勢,現時該行貸存比率仍維持50%的偏低水平。

黃遠輝則指,整體業界的貸存比率,由以往介乎70%至72%,升至現今約81%的水平,亦不算過高,即使仍有上升趨勢,亦不會超過85%的水平;又預料下半年的新增貸款將放緩,業界借貸轉趨謹慎。

# 「日經輪」事件 冀本周有進展

香港文匯報訊(記者 周紹基)高盛「日經輪事件」發生近三周仍未解決,港交所(388)行政總裁李小加昨表示,期望事件本周內可以有新的進展。他指,高盛不能要求投資者在取回本金後,放棄訴訟的權利。另外,李小加又就日後「港股直通車」的交易方式提出建議,指可透過遙距交易所參與者的方式解決。

### 李小加:港需改革迎直通車

人民幣國際化的其中一個步驟,是讓中國人將人民幣投資外地,故李小加相信,「港股直通車」長遠還是會駛來,但港交所的角色只是配合,若要開通港股直通車,內地與本港市場必須配合,香港市場本身亦要作出改革。

### 可採遙距交易所參與者進行

「兩地的路軌要能接上,才可迎接直通車到來。」李小加認為,本港現有的設施和系統都要改革,兩地的清算模式亦要配合,希望制度是可持續性和達致多贏。他舉例說,若現時所有內地人一起來港開投資戶口,系統將難以承擔;如果透過內地交易所落盤買賣港股,又未必適合。他建議,可透過遙距交易所參與者的方式解決。

對於新加坡有意發展為人民幣離岸市場,李小加認為,人民幣國際化走得越快,對香港越好,試行的範圍亦應越廣,否則只會變成人民幣香港化。他續說,應該對香港市場有信心,胸襟亦要大一點。另外,他又表示,很高興俄羅斯交易所所有興趣與港交所進一步合作,期望有更多俄企來港上市。