

韋奕禮：中資股有泡沫

■韋奕禮表示，證監會可能要修訂《證券及期貨條例》，以訂定更嚴格的規定。
資料圖片



香港文匯報訊 前證監會行政總裁韋奕禮警告稱，中國是投資世界的「新互聯網泡沫」，那些輕率地忙著買進中國股票，以便從中國迅速增長的經濟獲利的人將面臨風險。韋奕禮在卸任前接受《華爾街日報》訪問，他指出，每個人都想從中國分得一杯羹，投資者在沒有問問常規性的基本問題的情況下，就爭相買進中國公司股票。

美設小組查紐約上市中企

報道說，韋奕禮發表上述言論正值某些海外上市中國企業的會計實務面臨越來越嚴格的監督，以及有指控稱其存在欺詐行為之際。美國證券交易委員會(SEC)已經成立了一個特別小組，以調查在紐約上市的多家中企的問題。

總部設在香港、在多倫多上市的植樹公司嘉漢林業國際近幾天股價暴跌，此前一位賣空者公佈研究報告稱該公司的會計實務有問題。嘉漢林業則指該研究報告不準確，並正在就指控進行調查。而今年早些時候，在香港上市的中國森林的股票被停牌，此前該公司管理團隊成員被逮捕或失蹤。

韋奕禮說，令海外上市中國公司(包括在香港上市的公司)的問題更加嚴重的是，監管機構要依靠第三方調查人員來獲取有關一家公司的更多信息。理論上講，這個問題

同樣存在於在香港上市的、借中國經濟增長之風的巴西和俄羅斯等其他新興市場公司。

不過，他說，香港證監會與中國內地有關部門的關係一直是積極的，並指出已經從中國內地監管機構獲得了內地公司的必要信息。他指，並沒有發生過由於不願合作而讓我們倍感挫折、無法開展工作的事。

阻不規公司上市投行有責

韋奕禮強調，承銷香港股票上市的投行和經紀商有必要負起更大的責任，阻止不規的公司上市。證監會可能需修訂《證券及期貨條例》，以訂定更嚴格的規定。

韋奕禮還提醒說，基於人民幣的產品交易發展很可能比很多人預計的要慢。銀行家和政府官員迫切地開始提升香港作為人民幣離岸交易中心的地位，問題是人民幣在中國以外缺乏流動性，但相信三到五年後會真正看到這個市場的發展。

「假帳」鬧大 B股暴瀉8%

159中國民企遭美券商停借孖展

香港文匯報訊(記者 莊亞權、蔡競文)受海外中資股暴跌和國際板臨近影響，B股市場昨日再現暴跌行情。上證B指全天大跌7.9%，創下近32個月最大單日跌幅，深證B指大跌3.51%，創下近8個月的收盤新低。B股大跌亦拖累A股大幅走低。

上證綜指全天連續跌穿5日、10日均線，報收於2703點，下跌46點或1.71%，再度逼近2700點整數關口。

由渾水研究(Muddy Waters research)掀起的是輪針對中國國企財務問題的風波愈鬧愈大，據《華爾街日報》報道，由於憂慮中國國企的風險增加，美國Interactive證券針對159家中國國企(其中90%在美國上市)，不會為客戶提供孖展資金買入中國國企。相關消息令在美、加、以及部分於香港上市的中国國企，近日股價暴跌。

滬指試2700四個半月新低

有分析認為，在市場資金面緊張的情況下，海外中資股受「假帳」風波困擾，股價暴跌，加上國際板臨近產生的資金擠出效應，是造成B股暴跌的主要原因。加上5月份宏觀經濟數據公布在即，投資者擔心，若CPI繼續高企，央行或再度加息。伴隨着市場緊張情緒的升溫，滬指再度逼近2700點關口，至近4個月半新低。深證成指報收於11513點，下

跌247點或2.11%。兩市成交1576億元(人民幣，下同)，較上一交易日放量80億元。

B股指數暴跌，對近期頗有市場的A股已見「估值底」的說法產生強烈的衝擊，對A股後市走向產生向下牽引力。有分析師指，相對A股，B股的估值更低，B股的大幅下挫，使得A股市場的估值地板再下一個台階，為A股向下繼續尋底打開了新的空間。

投資信心不足反彈力弱

世基投資表示，上證綜指失守5、10日均線，KD指標亦開始調頭，短線反彈基本告一段落，預計後市還有下探空間，短線關注2700整數關口2656附近。中證投資亦表示，短線大盤走勢有惡化跡象，如果周五早盤滬指不能再度回到2715點上方，不排除指數再度回撤前期低點的可能。

分析指出，表面上看，宏觀經濟公布前的慣性擔憂、B股大跌對A股人氣的負面影響再加上中國概念



■上證B指全天大跌7.9%，股民情緒大受打擊。

美聯社

股在美國市場遭遇拋售等系列因素共同推動了9日的大跌，但投資者信心不足才是A股反彈最大的軟肋。上周僅2隻基金向監管部門遞交了募集申請，與此前扎堆募集的情況形成鮮明對照。而八菱科技成為A股市場上首家中止發行的公司，同樣和機構投資者不看好當前市場有莫大關係。在市場信心不足的情況下，股指下階段料將反覆震盪，難以形成趨勢性的走勢。



佐丹奴：彤叔未有接觸管理層



■劉國權表示，對於周大福不斷增持一事，也是透過聯交所的披露才得知。
香港文匯報記者 廖毅然 攝

香港文匯報訊(記者 廖毅然)新世界發展(0017)主席鄭裕彤透過旗下周大福在近一個月以來不斷增持佐丹奴國際(0709)，惹來多方揣測。昨日佐丹奴舉行股東會，作為最大單一股東的周大福似乎未有派員到場。集團主席兼行政總裁劉國權會後透露，周大福暫時與佐丹奴管理層沒有接觸，而管理層亦是在聯交所披露後才知道周大福的持股情況。他強調沒法得知對方做甚麼，但當對方有所行動後，管理層會作出適當的反應。昨日劉國權首先指出，若果股東有需要，尤其是持股量較多的股東，管理層會與他們會面，講解集團的發展策略。然而，他其後又承認，周大福一直以來與管理層沒有接觸，而集團亦一向不會主動找股東。他更指出，對於周大福不斷增持一事，也是透過聯交所的披露才得知，亦不了解對方會否再增持。他表示，不知道未來有沒有機會與周大福合作，但管理層可以應付任何改變。

周大福持股增至17.07%

佐丹奴的特點在於，一向都是由各大基金公司持股，皆沒有控股權，管理層與大股東分野明顯。自創辦人壹傳媒(0282)主席黎智英於96年悉數出售所有持股後，至今常傳出有公司想全購佐丹奴的消息。06年日本便服品牌UNIQLO的母公司Fast Retailing有意洽購，但遭劉國權冷待並知難而退。「彤叔」鄭裕彤是次亦一直封閉消息，突然於上月一下子增持佐丹奴至14.58%，其後更再度高追，至今4度增持至17.07%，是歷來持股最多的最大單一股東。

劉國權：保持靜觀其變做法

較早前，黎智英已向傳媒表示，已於96年盡沽所持有的佐丹奴股權，以否定市場所傳，周大福最初購入的逾14%股權來自他手中。市場揣測，周大福其後3次增持的來源是不同的基金及證券公司，但對於最初的大幅增持來源則毫無頭緒。劉國權昨日表示，自己暫時以平常心看待周大福增持一事，取態中立。他笑說，對於此事，「管理層茶餘飯後都會談一談」，現時會保持一貫做法，靜觀其變。

市場同時揣測，彤叔看中佐丹奴，主要因為其於內地的業務增長。劉國權指，最近一年致力於內地的發展，因為香港以外的市場空間大，有前景，希望可消彼長。4至5月的同店銷售升幅合理，但對比首季的16%較差。租金方面，整體升幅約10%，香港地區稍高，尤其是銅鑼灣，由於租金升幅近倍，集團將不會續租。

劉國權佛學碩士非虛名

「彤叔」鄭裕彤近日密運出手增持佐丹奴，似有意最終取得控股地位，甚至全購。佐丹奴昨日舉行股東會，一眾記者自然不放過集團主席劉國權，要追問這件投資界大事。然而劉總左一句佛偈，右一句《易經》，把全場記者弄得一頭霧水，看來這個佛學碩士並非浪得虛名。

貴為香港大學的佛學碩士，劉國權甫開始即說，「要來的擋不到，不會來的就不會來，管理層會靜觀其變，但有時候被動即是主動」。短短幾句話，令一眾記者一時反應不過來。有記者問，是否來自佛經，他笑說，是《易經》。

未來的事知道了就不是未來

被問到彤叔增持一事有何感覺，他表示，「投資這種東西，是投資於其未來，但未來的事不可知，知道了就不是未來」。話至此，一眾記者開始感到頭暈，他續說，「譬如你喜歡一個牌子的衣服，你都會去掃貨」。他又指出，「當一段時間內維持群龍無首，自然會有真的領導人走出來，若一早點點了反而不是」，這句話似乎與鄭家純早前指「做嘢前不可說出來」一句互相呼應。

談到業務發展，劉國權說話一樣玄。對於銅鑼灣分店不會續租，他表示，「不見了這對襪可以找其他代替，不一定要找回這對襪」，又說「生意就是生意，隨時會有變化」，似乎並非指銅鑼灣分店，而是有弦外之音。

■香港文匯報記者 廖毅然

黃遠輝：存貸比率續處高水平



■黃遠輝(左二)主持工銀亞洲鯉魚涌分行開業。

香港文匯報訊(記者 余美玉)為維持貸款能力，近日銀行不惜以高息搶存款，令資金成本大升，淨息差進一步收窄。工銀亞洲董事兼副總經理黃遠輝於出席

分行開幕活動後表示，雖然業界正面對息差壓力，但隨着新增貸款息率調升，相信有助改善息差，惟貸款需求不會減退，相信存貸比率會繼續徘徊在高水平。

工銀亞洲昨日第48家分行開業，該行董事兼副總經理黃遠輝表示，本港有八成半的存款屬3個月以內的短期存款，貸款的年期則較長，由數年至數十年不等，而近期存款息率抽升，貸款息率未能跟得上增速，淨息差於短期內仍會受壓。惟他相信，隨着新增貸款息率提升，長遠有望拉闊及穩定息差。他補充，由於今年投資市場並不暢旺，影響非利息收入，即使可維持去年水平，亦未必能抵銷上半年淨息收窄帶來的影響。

資金緊絀 內企來港借平錢

被問及4月份的貸存比率有所回落時，黃遠輝認為下跌幅度輕微，而由於內地貨幣政策未有放鬆跡象，在資金緊絀的情況下，促使內地企業來港借平錢，預計

貸款需求不減，但由於存款競爭激烈，故相信下半年銀行貸款增長會略為放緩，整體增長亦會低於去年的約29%。

他又指，香港是自由市場，加上設有行之有效的機制，故無須仿效內地設立貸款指引，他續稱，金管局制訂的銀行最低流動比率為25%，個別銀行更較標準高5至10個百分點，即使貸存比率未來仍處高水平，亦足以應付，他補充，比率上升空間並不多。

預期人民幣每年升值3至5%

此外，對於後市方面，黃遠輝表示，人行未如市場預期於端午節前後加息，目前難以預計下次加息日期，加上內地需繼續面對高通脹問題，外圍經濟前景不明朗，因此他對後市有所保留。另外，他續道，高息外幣如澳、紐、加元均已出現超買情況，投資者需要留意；至於人民幣，則維持每年3至5%的升值預期。

Prada傳配售超購逾3倍

香港文匯報訊(記者 廖毅然)新秀麗(1910)昨日截止公開發售，消息指獲超額認購，同是國際知名品牌的Prada(1913)有傳國際配售已超購逾3倍。但新股市場並不讓奢侈品牌專美，昨日有報道指出，電訊盈科(0008)計劃於今年第4季將旗下電訊業務以商業信託形式上市一事有新進展，初步集資額介乎12億至20億美元(約93.6億至156億元)。

電盈末季擬拆電訊籌逾93億

本月初與城市電訊(1137)陷入固網減價戰的電盈，早前宣布分拆建議獲港交所(0388)批准，國際配售已超購逾3倍，以其總集資額203.2億元計，即已獲得逾731.5億元認購。

今日掛牌的計有華能新能源(0958)及龍翔集團(0935)，兩者盤價分別僅升0.8%及1.82%，至2.52元及1.12元，一手帳面同樣僅賺40元，蝕手續費。華能新能源公開發售認購不足，以中間價2.5元定價。龍翔公開發售認購38.5倍，但一手中籤率仍達100%，以近下限1.1元定價。

國泰料貨運市況淡靜

香港文匯報訊(記者 涂若奔)國泰航空(0293)昨日於內部刊物《國泰天地》中指出，集團的貨運業務自踏入4月份後勢頭回落，據貨運部估計，淡靜的市況甚有可能一直延續至夏季。國泰貨運營業及市務總經理韋靖亦稱，近期的貨運量與收益數字均較去年同期遜色，惟目前並無跡象顯示貨運市場出現結構性改變。

韋靖指出，近期不但香港出口市場偏軟，內地的出口量亦大幅下跌，尤以上海市場為甚。所幸進口市場並無放緩跡象，間接把出、入口的貨運量拉近。此外，亞洲區航線的需求亦頗為強勁。她並指出，4月至6月過往一直是貨運淡季，「因此若干程度上，現在可說是反映了正常的市況」。

國泰昨日並公布了一系列高層調動，由於朱國樑於本年3月31日升任為常務總裁，簡泰偉將接替其出任航空服務董事，管理由地面至空中的整體航空服務，由7月4日起生效。而現任台灣及韓國總經理的賀安將出任機場部總經理；常客計劃部總經理盧家培將調任香港國際機場總經理，管理國泰於機場的運作。

會德豐預留資金九倉供股

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)會德豐(0020)昨日於股東會上被小股東批評派息比率偏低，主席吳光正表示，由於集團旗下九龍倉(0004)未來會加大內地資產規模至總資產比例的50%，所以資金需求大，集團需預留資金為九倉供股之用。據了解，集團於年結時中國資產佔其總營業資產34%，內地土儲於2011年年初增至1,200萬平方米，使九龍倉更接近其1,500萬平方米

的中期目標。

有股東向管理層質詢股息比率會否與九倉看齊，吳氏指，集團需要考慮資金運用情況，才決定股息分布。早前會德豐參與九倉供股，令派息比率維持於2005年水平，今年派息情況困難，但會考慮各方面資金運用。他並稱，會德豐有機會捐款予關愛基金，公司每年有100至500萬元用作慈善金額。