

深圳政府擬赴港發人債

9月底形成工作方案 成事將開地方先河

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 深圳市各部門及區政府近日發表《2011年度公共服務白皮書》，深圳金融辦在白皮書中透露，將探索研究在港發行地方債，探索在港用人民幣投資深圳企業，9月底將形成工作方案。若成功的話，將是內地首個地方政府赴港發行人民幣債券。

對於何時赴港發行債券和規模時，深圳市金融辦副主任肖志家向香港文匯報記者表示，目前只是有這種想法，並未獲得國家相關監管機構批准，因而未來赴港發行債券的規模和時間也未能確定。

增強港離岸中心地位

對此，招商證券(香港)投行部總經理溫天納表示，此舉如果獲批的話，將意味着深港金融合作得到強化，有利增強香港作為人民幣離岸金融中心的地位。

對於深圳計劃赴港發行人民幣債券，深圳市政府經濟顧問、深圳大學國際金融研究所所長國世平(見小圖)表示，深圳市今年8月舉行大運會已耗資巨大，所有場館和城市更新工程需要巨額的資金，而深圳正啟動地鐵三期工程，總長170公里，5條線路建設耗資將達千億，無疑令深圳市政府有較強的資金需求。

有不願透露姓名的業內人士稱，地方債可能會緩解地方政府當前資金緊張的局面，但重啟地方債尚未確定時間表，而赴港發行



■深圳近年為舉行大運會而大興土木，加上地鐵第三期工程將耗資千億，也使深圳市政府資金需求龐大。圖為大運會主場館「春蘭」。

人民幣債券需獲得外管局、央行等批准，這需要一個過程。他預計深圳市對資金需求規模至少在百億以上。溫天納則表示，若深圳市獲得批准赴港發行人民幣債券，估計規模也不會很大，可能就在數十億，但這卻給香港帶來標誌性意義，有利推進深港金融合作，未來其他省市和地方政府可能也赴港發行人民幣債券，從而有利香港加速打造國際性人民幣離岸金融中心。

須經央行外管局批准

此外，未來深圳市可以通過香港豐富的人民幣資金，用人民幣投資深圳企業，為深圳企業解決融資瓶頸難題，這對促進深企發展和促進香港人民幣離

岸金融中心均是很好的促進。

提高小額貸款公司門檻

深圳市金融辦透露，該市還將適當提高小額貸款公司設立門檻，全年將小額貸款公司總數控制在60家左右，研究確立全市小額貸款公司監督管理體系，制定出台行業監管的操作辦法；重點吸引和扶持一批有規模實力和業內影響力的大型股權投資基金企業，爭取年內引進或組建1至3家大型股權投資基金落戶深圳；積極推進南山後海金融商務區的規劃建設工作，年內爭取引進3至5家大型金融總部企業進駐；積極探索保險資金投資保障性住房建設，探索設立房地產信託基金等資產證券化產品。

港人債息率內地逾2厘

專家解讀

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 深圳市政府若能成功來港發行人民幣債券，將是繼國家財政部後，另一個屬於政府性質的發債體，由於內地地方政府基建開支龐大，在內地收緊銀根之際，能否為本港人民幣債券市場開創一條新路，有待觀察。不過，由於香港的人民幣存息、債息均較內地為低，在港發債成本相當低，這除吸引外資企業、中資公司及機構來港發債外，財政部也來港發行了兩批國債，第三批100億元的國債，亦將於近期公布詳情。

財政部將第三度港發債

東亞銀行(中國)財富管理部總經理陳柏軒表示，深圳市政府未來擬赴港發行人民幣債券，主要是基於推進兩地合作和香港較低利息的吸引。他稱，目前，香港人民幣債券利率1.5年期為近1%，而內地1至2年期國債利息為3.3%-3.4%，金融債為4.07%，逾2個百分點的息差，這對內地政府和機構十分具有吸引力，況且內地融資渠道和資金規模日益收緊。

招商證券(香港)投行部總經理溫天納表示，目前內地持續擴張銀根，包括央行多次加息和提高銀行存款準備金率，導致貸款融資日益困難，而香港低廉的利息無疑吸引內地政府和企業。

發改委外管局審批極嚴

陳柏軒又表示，據他統計，受香港低利息吸引，目前內地機構和企業共有172次赴港發行人民幣債券，其中7家中外銀行赴港發債融資320億元。但是，他認為，內地要赴港發債要求十分嚴格，需獲得央行、國家發改委和外管局的批准，要獲得這一機會十分不容易。

據香港金管局統計，2010年本港發行的人民幣債券總額為358億，較2009年的160億元，增長1.24倍；而今年首四月，本港發行的人民幣債券總額則為185億元。至4月底，香港的人民幣存款5,107億元。

三新股今齊發 共集資27.7億



■興源動力控股主席李佐元(左)及執行董事徐能琛。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 劉璇、廖毅然、實習記者 嚴冰琪) 昨港股大跌近400點，但依然無礙三隻新股包括浩沙國際(2200)、興源動力(1156)以及雙樺控股(1241)舉行上市前記者會，這三隻新股均將於今起招股，合共集資總額最高為27.7億元，相信這三隻新股或會相互「一決高下」，爭奪市場資金。

時富金融零售金融業務董事總經理鄭文彬指出，在眾多新股當中，那些集資額在5億至7億元內，估值較為便宜，以及不受內地收緊銀根所影響且內需動力較大的新股相對會較受投資者追捧。

傳安踏丁世忠「入飛」浩沙

浩沙是內地最大的室內運動服飾品牌，2010年純利為1.2億元(人民幣，下同)，較2009年的0.29億元大幅增長75%，同時集團預測2011年全年綜合利潤不少於2.8億元。

據其招股文件顯示，該股已引入恒安(1044)副主席兼行政總裁許連捷旗下家族信託基金

為基礎投資者，涉資1,000萬美元(約7,800萬港元)；另有消息透露，安踏(2020)主席兼首席執行官丁世忠亦以私人名義「入飛」。

浩沙董事長施洪流表示，截至今年5月，公司分銷商已由去年的13家增至27家，未來將在鞏固一線城市市場的基礎上，重點向江蘇、浙江、福建、廣東等發達省的二三線城市發展；此外，公司在結束現有海外訂單後，將暫時不再接受海外訂單，未來會高度集中發展內地市場。

興源半年盈利8500萬

興源動力是2008到2010年內地的中功率柴油動力單元製造及集成商，其業務模式涉及開發有關應用柴油發動機的主要元件和技術。根據獨家保薦人瑞銀的報告，該公司2011年的市盈率將為8.6至11.5倍。

公司預測，由於行業需求旺盛，中國經濟

發展對發電機組的需求增加，結構性電荒等因素，行業增長率達逾15%，相信今年的盈利會較去年有所增長。財務總裁郭志科表示，公司2010年溢利為1.02億元，並預測截至今年6月底止公司上半年溢利不少於8,500萬元。該公司亦指出，上下半年的業績比例為40%比60%。

雙樺市盈率較同業低

此外，雙樺控股為內地汽車空調系統部件供應商，過去在本港市場出現過的競爭者，即曾兩度上市失敗的中國汽車系統(1283)。但雙樺除了壓縮機外，還有生產蒸發器、冷凝器等其他產品，而今次招股價為1.16元，預測市盈率約7至8倍，皆比中國汽車系統合理。主席兼行政總裁鄭平表示，是次估值合理，不擔心近日波動的市況會對招股有影響。

今起招股的三隻新股

名稱	浩沙國際 (2200)	興源動力 (1156)	雙樺控股 (1241)
招股價	2.88-4.1元	2.72-3.62元	1.16元
發行股數	4億	2.6億	1.625億
集資額	11.52億-16.4億元	7.02億-9.412億元	1.885億元
招股日	6月17-22日	6月17-22日	6月17-22日
每手股數	1,000股	1,000股	2,000股
入場費	4,141.33元	3,656.49元	2,343.39元
上市日	6月30日	6月28日	6月30日

製表：香港文匯報記者 劉璇

陳德霖：港元掛人民幣條件未成熟

香港文匯報訊《人民日報》周四刊登金管局總裁陳德霖專訪文章指出，人民幣尚難滿足港元掛鈎的必要條件，而貿易和直接投資是當前穩步推進人民幣國際化的重點。港元掛鈎的「錨貨幣」必須滿足自由兌換、資本市場完全放開、金融市場具有深度廣度等條件，經濟周期也需要與香港相近。目前港元釘住美元仍是最佳選擇。

多外國商人準內地的投資機會和市場前景，認為使用人民幣更具商業效益。他並說，不少地方的商人僅僅知道人民幣國際化這個概念，並不了解使用人民幣結算的操作。路演中被問到最多的是如果貿易對手願意付人民幣，應該怎麼收，收了之後如何增值，如何進行人民幣融資等很實際且具體的問題。

倡三橋樑聯繫在岸離岸

改掛一籃子與掛美元無異

陳德霖認為，香港採用港元掛美元的聯繫匯率制度，當前美國利息超低時香港也無法自由調整，即使掛鈎一籃子貨幣，香港依然沒有空間實行獨立的貨幣政策，理論上後果跟掛鈎美元基本一樣。

金管局正為以香港為平台的人民幣業務進行全球路演，陳德霖介紹時說，很

人民幣回流機制是人民幣國際化的重要一環，陳德霖認為在岸市場與離岸市場之間，需要用貿易、直接投資和金融投資三座重要橋樑聯繫，從穩步推進人民幣國際化的角度看，貿易和實體經濟投資是當前推進重點。貿易橋樑已比較寬了，直接投資方面資金「出去」沒有問題了，人民幣FDI(外商直接投資)的操作框架如年內能出台，將是一件好事。

安永：中銀監鬆綁 鼓勵內銀貸中小企



■蔡鑾昌(右)指，中小企借錢無門，很多時在於銀行需時挑選合適的中小企放貸。香港文匯報記者馬子豪攝

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 人行不斷收緊信貸，令借錢無門的內地中小企叫苦連天。安永會計師行則認為，中銀監等內地當局近日已將條例放寬，鼓勵銀行放貸予中小企；而且銀行放貸予中小企，其所賺息差較借予大型企業為高，認為銀行是樂意借錢予中小企，而關鍵在於該等中小企質素是否良好。

利率較高 樂意貸中小企

安永大中華區銀行及資本市場主管合伙人蔡鑾昌表示，內地銀行其實並非不欲借貸予中小企，反之去年中小企貸款增速高於一般公司貸款。截至2010年底，內地銀行對小型企業的貸款餘額為7.5萬億元(人民幣，下同)，比去年初增速達29.3%，較各項貸款平均高9.4個百

分點。蔡鑾昌續稱，內銀借貸予優質中小企，其貸款利率比借予其他大型企都要高，故內銀是樂意向中小企借貸。對於有很多內地中小企嚷着借錢無門，蔡鑾昌認為關鍵在於中小企本身，因為中小企數目及業務性質繁多，銀行需時挑選合適的放貸對象。另一合夥人包凱則認為，當局可更改稅則，以進一步刺激銀行對中小企的貸款意慾，又預期或會有內地中小企從內地股市進行融資。

料轉投卡務銀保增收入

人行日前調高存款準備金率後，凍結銀行體系逾3,000多億元，蔡鑾昌認為內銀會正視此問題，不再依靠增加貸款以提高收入，會轉向非利息收入業務，如信用卡、銀保等。

至於內地地方政府融資平台涉及的金額，蔡鑾昌指市場有不同講法，但認為要待銀行及中銀監清理有關貸款後，實際情況才會被公布；他指未有足夠現金流覆蓋的貸款僅佔約30%，而銀行亦作出足夠撥備，相信短期內不會變為不良貸款。

安永統計，去年內地17間上市銀行，淨利潤增長33%，淨息差由09年的2.29厘提高至2.44厘。另由2010年初至今，內地銀行已合共作出5,150億元人民幣的股權集資。

新股退燒

新秀丽首日潛水7.7% Prada 公開認購僅足一半

香港文匯報訊(記者 廖毅然、劉璇) 港股跌勢未止拖累新股表現。新秀丽(1910)昨首日掛牌，開市價即較招股價跌10.34%。同樣以奢侈品牌概念作招徠的Prada(1913)昨天截飛，據悉公開發售只獲一半認購，暫時決定以國際配售補足，如期上市。分析員指出，近日市況低迷，新股即使擁有炒作概念亦難倖免，因投資者對新股的關注已減弱。

來自盧森堡的新秀丽銳意打入中國市場，即使以下限每股14.5元定價亦要上市。主席兼行政總裁Tim Parker昨日指，未來將繼續開拓中國及印度等亞洲市場，又認為內地對行李箱需求仍急速上升，收緊銀根政策對其銷售影響不大。不過，新秀丽昨日先輸一仗。受大市拖累，開市即急跌至13元，較招

股價低10.34%，最低見12.96元，午後雖有反彈，收市仍跌7.724%至13.38元，每手帳面蝕336元。

Prada或收窄定價

同屬國際奢侈品牌的Prada昨截飛，命運同樣堪虞。由於稅務問題嚇跑散戶，據悉公開發售僅得一半認購，以其20.32億元公開發售規模計，即約10億認購金額。不過，由於國際配售錄得超額認購，暫時仍會如期上市。

而據外電指，Prada將收窄招股價範圍，由36.5至48元縮至39.5至42.25元，意味將不會以上限定價，集資額亦將由最多203.2億元，減至最多178.83億元。消息則指出，集團仍希望在收窄後的高位定價。