

為改革護航 李小加再撰萬言書

強調措施必要及緊迫 不做將錯失歷史機遇

香港文匯報訊(記者 周紹基)繼去年9月闡釋人民幣資金池之後,港交所(0388)行政總裁李小加昨再撰寫「萬言書」,為港交所的連串改革護航。他承認不少改革引起市場的關注和爭議,有證券業者提出疑問甚至質詢這些改革的意義,但認為這些改革都有必要性及緊迫性,長遠有利鞏固本港金融中心地位。

李小加在文章表示,要為去年3月公布的《戰略規劃2010-2012》做個中期檢討,他指出,在全球化的今天,香港不再是內地唯一可選擇的海外平台,若不及時考慮和推行改革,在機會來臨時就會無法抓住,香港就有可能錯失歷史機遇。他相信,每項改革都可能直接影響部分市場參與者的切身利益、運作模式或固有習慣,所以針對每一項改革都會有不同的聲音。因此,推出每一項改革該所都會通盤考慮,盡可能尋求市場的共識,尊重市場參與者利益。

引高頻交易如建高速公路

為了提高港交所核心實力的改革,包括提升資訊技術基礎設施、改革結算所風險管理措施與提高資本充足率、提升資訊技術基礎。有些意見批評港交所向大戶傾斜,引進高頻交易,損壞香港金融安全。該所表示不同意這觀點,「我們不應該因為有人不想開汽車,就不建高速公路,讓所有人都繼續走鄉村小道;也不應該因為有人在高速公路上飆車危險,就取消高速公路。」香港的印花稅就限制了高頻交易,好比公路連串的收費站使法拉利想飆也飆不起來。另外,港交所的保證金增長率遠低於市場規模的增長:從2000年至2008年雷曼倒閉前,市場交易量最高峰時增長了7倍,結算所的保證金卻不增反減,只有約4億港元;在雷曼違約給港交所帶來1.6億元的損失後,保證金進一步減少為2.4億港元。如果出現更大規模的經紀違約,後果不堪設想。金

融海嘯後,全球監管機構不斷要求提高中央結算所對資本充足率的要求,該所應及早改進。

加時效益不會立竿見影

長期以來,香港市場的交易時間在國際間屬最短之一,儘管香港與內地同處一個時區、兩地互掛產品日益增加,兩地的證券市場交易時間只重疊2小時。他指,延長時間的效益不會立竿見影,需要配合內地市場的進一步開放才能逐步顯現。

所謂遙距證商制度,指的是允許在香港以外的證券經紀成為港交所參與者,這項改革措施是為了在交易平台上與內地接軌。事實上,香港無法讓百萬名內地投資者直接來港開戶,引進遙距證商制度可能是最佳解決方法。對於有些本地經紀擔心被「過江龍」搶了飯碗,該所認為無須有此憂慮,今後市場這塊蛋糕做大了,即使多一些參與者一起分蛋糕,最終本地經紀還是會因生意增加而得益。

市後期貨準備時間充分

港交所已就開設收市後期貨交易時段諮詢市場意見,目前國際主要交易所收市後,均為衍生產品交易提供延長交易時段,以方便市場人士進行對沖活動。對於新的交易時段會增加經紀經營成本,若不參與,則現有客戶可能流失。也有意見擔心收市後交易時段會增加股市風險,這些意見均很中肯,港交所會綜合各方意見、制訂完善的風險管理方案,給予市場充分的時間準備系統升級後,適時穩妥地推出此項措施。



港交所行政總裁李小加昨日發表「萬言書」,強調港交所連串改革有必要性及具緊迫性。資料圖片

港交所提出三類改革

| | 1. 關乎港交所核心實力的改革 | 2. 實現與內地市場互通的改革 | 3. 為提高國際競爭力而進行的改革 |
|------|---|--|--------------------------------------|
| 具體措施 | 提升資訊技術基礎設施 改革結算所風險管理措施與資本充足率 | 實現交易時間開市同步 引進遙距交易所參與者制度 開設收市後期貨交易時段 | 引進收市競價時段 縮小買賣價差 匿名交易 |
| 主要原因 | 關係到交易所發展的基本能力與競爭基礎 關係到交易所乃至香港金融系統穩定與安全 | 準備時間長,不能應急抱佛腳 掌握主動權,為第二次結構轉型準備 與內地市場接軌 | 應對益發激烈的內外競爭 為第三次結構性轉型作準備 市場的需求 |
| 改革理念 | 交易所與市場共同承擔改革成本,盡量減低對市場的衝擊 保持經紀整體競爭力 | 平衡短期與長期的得失 與市場充分溝通,作出諮詢及聽取意見 | 理性思辨、凝聚市場共識 原則與務實 平衡利益 |

李小加:不應標籤改革為「階級鬥爭」

香港文匯報訊 李小加就任港交所行政總裁後,推出一個接一個的改革方案,被部分市場人士質疑過於急進,加上出身自摩根大通,亦被質疑一些措施是偏幫大行,引來本地尤其是小型券商及經紀的反對聲音。李小加在其昨日的文章中,就明言有關改革都是為香港好,並無偏幫外資大戶。

大戶小戶利益都需兼顧

曾任記者的李小加再發揮功力,在萬言書中指出,最近市場上對於改革措施的輿論聲音出現了「標籤化」的傾向,把一些改革措施描述成爲大戶與小戶之間、國際與本地之間的「階級鬥爭」,或批評交易所有意使香港市場失去金融安全,其個人不認同這樣的觀點。他認為,市場規則本來就是以利潤最大化為目的,各方並沒有天然的善惡好壞之分。沒有大戶、沒有國際資本,香港市場就沒有今天的規模和深度;沒有小戶、沒有本地中小券商,香港市場就沒有如今的活力、傳統與特色。香港交易所

是大家的平台,必須兼顧大家的利益,謀求整體的發展。

水越攪越渾 理越辯越明

他指,面對獨特的歷史機遇,港交易所勾畫出了戰略發展路線,即要成爲內地企業的「首選海外集資中心」、內地資本的「首要海外投資中心」、「全方位的國際金融中心」。這些目標的實現離不開與市場參與者的共同努力。成功的改革,均需要天時、地利、人和。綜合平衡各方利益,就能取得「人和」。他認為,第一,改革必須有利於市場整體發展;第二,改革要盡可能減少對少數人帶來的不利影響,如果有,也必須採取合理的彌補措施;第三,受影響各方均有充分的時間表述意見,有公平的機曾影響決策。

他強調,水越攪越渾,理越辯越明。大家的根本利益一致,就是繼續發揮香港市場的天然優勢,將過去的成功發揚光大,延續香港市場的昌盛繁榮。



意馬旗下動漫火車入股獎勵企業,將參與喜羊羊童裝的生產及分銷。圖中為意馬國際主席梁伯韜。香港文匯報記者 廖毅然 攝

香港文匯報訊(記者 廖毅然)有「紅籌之父」之稱的梁伯韜去年入主意馬國際(0585),經歷大半年的重組後,今年頻頻有收購動作。意馬昨日宣布,旗下全資附屬公司動漫火車入股獎勵企業,將參與《喜羊羊

意馬沾手喜羊羊童裝產銷

與灰太狼」品牌童裝的生產及分銷。意馬國際一向只參與該動畫的製作及發行,沒有參與消費品授權業務。是次意馬透過動漫火車以3,640萬元認購獎勵20.63%股權,意馬同時擁有期權,行使後的股權佔比將增至29.58%。梁伯韜指,參與該動畫童裝的銷售有助集團直接面對消費者,並藉此提高品牌的知名度。他並指,喜羊羊只是集團其中一個品牌,未來會專注發展更多中國式家庭娛樂品牌。

擬3年內地開店1100家

獎勵主席洪聰進表示,目標在3年內於內地開設超過1,100家零售店,包括旗艦店、加盟店及店中店,價

錢由100元(人民幣,下同)至600元,屬中上價位。他指出,今年9月會率先在廣州、珠海、深圳等華南地區開店,第一年將開400家。凌勵行政總裁魏麗娟表示,這個開店目標包括每年以3,000萬至4,000萬元開50多家自營店,三年將涉及1億元,公司先以內地一線城市為主,但希望一年後能在香港開店。梁伯韜指,意馬佔獎勵股權約20%,所承擔的開店支出亦約20%。由於動漫火車是一頭「現金牛」,因此集團暫無融資需求。他又指,意馬近年一直虧損主要因撇賬問題,現時舊業務已被清理,撇賬已完成。他沒評論今年能否扭虧,但強調動漫火車會有盈利貢獻。

集裝箱租賃保持增長

香港文匯報訊 航運業近期面臨調整,而航運相關的集裝箱租賃公司卻保持更快更好的增長。有分析認為,集裝箱租賃屬高質類經營特質,為類財務公司,而租賃物則為集裝箱,其需求主要由國際貿易增長需求帶動,受班輪公司運輸市場的影響較小。過去30年全球貿易量呈不斷增長趨勢,未來亦將保持增長態勢,因此,總體租箱需求亦將持續增長。

受航運業周期性影響微

集裝箱租賃公司與班輪公司相比,具有周期性弱、風險低、業務穩定的特點:租賃公司的租期長,集裝箱的經濟壽命可以是10年至15年,一般的首次租賃期就達5至8年,並且續租率高,現金流穩定,可以降低航運業周期性帶來的影響;目前,行業內的大型集裝箱租賃公司的利用率都高達90%以上。租箱的長期回報率高,明顯高於航運公司,原因在於租金及箱箱的條款決定其高利潤:租金和箱價掛鉤,受鋼材價格、造船人力成本的不斷上升,集裝箱價格不斷提高,推動了集裝箱租金的上升;而且租箱公司擁有利於租箱公司的提箱和還箱條款以減少運營成本。

船隊擴張 租箱需求旺

歷史數據顯示在經濟下滑期間,租箱公司仍然保持平穩的收入,經過海嘯之後,全球經濟,特別是集裝箱貿易,重新步入了穩定增長的態勢,全球的班輪公司隨即擴大各自的船隊,船隊規模迅速擴大,與此同時,班輪公司資金收緊,使其更依賴租箱;此外,船舶大型化成爲船東減低單箱成本共同選擇,使集裝箱周轉率下降;同時,船舶節能減速航行意味著集裝箱周轉率下降,由此帶來了對箱體的進一步需求;在船隊規模不斷擴張的背景下,班輪公司持續受到資金壓力,為此將增加租箱的需求,帶動出租率的上升。而在供應方面,集裝箱租賃行業現處於高集中度,可以保證穩定的供給。2010年,亞洲已經成爲全球集裝箱貿易量最大的地區,亞洲未來5年的複合年增長率高於其他地區,同時,亞洲已成爲全球最大及增長最快的集裝箱貿易地區。而在中國內地,港口吞吐量佔到了全球的30%,使中國內地在全世界集裝箱貿易行業中扮演著重要的角色。

財訊速遞

雅居樂半年銷售額增50%

香港文匯報訊 雅居樂(3383)公布,今年上半年集團錄得合約銷售金額約為157億元(人民幣,下同),合約銷售面積約142萬平方米,與去年同期分別增長50%及38%。上半年所創造的銷售業績符合公司預期,實現合約銷售金額約157億元,完成全年目標的42%。公司又表示,下半年集團將會有更多新產品陸續推出,包括多個位於廣東省的新項目,對實現全年目標充滿信心。

大連港擬發10億人民幣離岸債

香港文匯報訊 據湯森路透旗下IFR報道,中國港口碼頭營運商大連港股份(2880)正計劃發行總額10億元人民幣(或2億美元)離岸公司債券,該發行議案已獲公司股東大會審議通過。同時,大連港已獲中國證監會審議批准在內地發行總額不超過26.5億元人民幣(4.08億美元)公司債券。該公司曾於今年5月通過銀河證券以5.30%的票息發行23.5億元10年期公司債券。銀河證券仍將擔任新債券發行的主承銷商。持有公司54.42%股份的大連港集團將繼續為該筆境內債券提供擔保。公司目前未償債券信用評級為AAA級。

ING大中華區拓國際商業客

香港文匯報訊 ING銀行宣布,將在大中華區設立國際商業客戶部門,以加強跨境商業銀行服務,支持其正在拓展本地以外市場的跨國及本地企業客戶。

ING銀行亞洲區行政總裁 Vaughn Richter表示,隨著亞洲在全球金融危機後成爲主要的增長地區,跨境業務在過去幾年裡對ING的業務的貢獻正高速增长。成立國際商業客戶部門,可滿足歐洲客戶在亞洲擴充業務,同時亦可應付亞洲客戶拓展全球商業網絡對銀行業務所帶來的蓬勃需求。

紫金1.93億增持澳洲礦企

香港文匯報訊(記者 李永青)紫金礦業(2899)公布,將以每股0.20澳元的價格認購澳洲Norton Gold Fields Ltd 1.38億股股份,交易金額為2,767萬澳元(約1.93億元人民幣),旨在增加公司的黃金資源儲備。公告稱,交易完成後,公司在Norton Gold持股比例將升至16.98%。Norton Gold主要在澳洲從事金礦勘探和開採業務,其主要資產為Paddington金礦項目及Mount Morgan尾礦處理項目。截至2010年6月30日的2010財年,Norton Gold生產黃金約14萬盎司。

中駿置業3.18億奪廈門地

香港文匯報訊 福建房地產商中駿置業(1966)宣布,以3.18億元人民幣的總地價,投得廈門市一地块,預計最快於今年第四季動工。地块位於廈門市集美區,規劃建築面積約11萬平方米,相當於樓面地價每平方米2,877元。中駿置業主席黃朝陽表示,公司上半年累計實現合同銷售金額28.5億元,按年增加132%,完成全年銷售目標50億元的57%,對達成全年目標充滿信心。

越房半年可分派收入1.18億

香港文匯報訊 越秀房產(0405)公布截至2011年6月30日止中期業績,期內可分派總收入為1.18億元(人民幣,下同),較上年同期增長2%,每基金單位中期分派0.1109元,同比增2%。稅後溢利8.4億元,按年增長207.3%。於6月30日,每基金單位資產淨值4.42元。今年上半年,越秀房產完成2.78萬平方米的樓面續租,續租租金升幅8.7%,新簽租約租金升一成,半年續租率87%,整體出租率升近1%至99.92%。該公司上半年錄重估收益6.8億元,比去年同期升4倍。至6月底止的負債比率為30.1%,低於去年底的33.9%,目前現金結餘4.23億元,均為客戶保證金。公司表示,將繼續在一、二線城市尋找併購機會。