

央行智囊夏斌：美進入強轉衰周期



夏斌認為，中國必須提高外儲中的非金融資產運用比例，追求國家的戰略性利益，人民幣必須國際化。

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導) 評級機構調低美國債務評級，中國持有的大量美債成為關注重點。中國人民銀行貨幣政策委員會委員、國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌在其微博上寫道，美國已進入一個由強轉衰的長周期過程，中國持有過多的美元紙幣，自然是一種壓力。他認為，中國必須提高外儲中的非金融資產運用比例，追求國家的戰略性利益，必須追求人民幣國際化。

「一極多元」格局料30年內不變

另外，夏斌日前向本報指出，可預計未來10年、20年甚至30年內，世界貨幣體系的基本格局不會發生根本性改變，仍是「一極多元」格局，但國際貨幣體系主導權在事實上的爭奪將日益激烈。美元這一「中心極」的勢力在相對減弱，「多元」的內容在豐富，「多元」中將增加人民幣，甚至包括總額有所擴張的、機制有所私有化的SDR及其他國家貨幣。

夏斌表示，在戰略過渡期內，中國仍需要選擇有管理的浮動匯率制度，在小幅波動中始終保持人民幣幣值的穩定，借助美國等中心貨幣優勢，盡可能為人民幣建立比美元更強的国际信任，使其逐步成為亞洲區內的重要貨幣。

建人民幣比美元更強國際信任

他呼籲，中國應特別重視「另一條戰線」的金融事務，

推動世界主要儲備貨幣之間的匯率相對穩定，通過國際機構適當限制主要儲備貨幣國家過量發行貨幣，通過推動IMF的改革、推動人民幣進入SDR籃子的進程、SDR本身的改革及支持世界各區域各類貨幣合作，抓住國際貨幣體系改善與重組的歷史機遇。

另外，夏斌日前在《中國金融》雜誌撰文稱，儘管中國政策研究者清醒認識到，人民幣作為國際儲備貨幣，即使經過10年的努力，其佔世界儲備貨幣的比例也許僅為3%至5%，但當今人民幣國際化的戰略意義在於戰略佈局，在於在追求和推進人民幣國際地位的長期過程中，推動國內各種制度的改革和金融市場的開放、改善經濟結構、提高經濟增長效率，並推動創造穩定的國際貨幣環境。

中證監明確借殼上市標準

香港文匯報訊 為確保上市公司質量，中國證監會日前發布新修訂的《上市公司重大資產重組管理辦法》，正式對借殼上市進行規範。當中規定，借殼的主體必須滿足持續經營時間3年以上、最近兩個會計年度淨利潤均為正數且累計超過2000萬元(人民幣，下同)的條件。

新公布的借殼上市標準與IPO趨近，或令殼資源的吸引力較以前下降。

借殼上市標準接近IPO

據悉，目前主板和中小板的IPO標準是：最近3個會計年度淨利潤均為正且累計超過3000萬元；最近3個會計年度經營活動產生的現金流量淨額累計超過5000萬元，或者最近3個會計年度營業收入累計超過3億元；還有就是，最近一期末無形資產佔淨資產的比例不高於20%，最近一期不存在未彌補虧損。由此可見，雖然借殼上市對營業收入、現金流和淨資產沒有具體要求，但在淨利潤要求方面，借殼上市已與IPO較接近。不過，對金融、創業投資等特定行業的企業，則不適用於現行借殼上市規定。

重組融資允同步操作

同時，證監會也補充完善了發行股份購買資產的規定，允許上市公司向第三

方發行股份購買資產。上市公司發行股份購買資產的，可以同時通過定向發行股份募集部分配套資金，其定價方式按照現行相關規定辦理，併購重組與配套資金募集可以同步操作，實現一次受理，一次核准。證監會指出，在控制權不發生變化的情況下，上市公司可以向第三方發行股票購買資產，發行股份數量不低於發行後上市公司總股本的5%；倘發行股份數量低於發行後上市公司總股本的5%的，主板、中小板上公司擬購買資產的交易金額不低於1億元人民幣，創業板上公司擬購買資產的交易金額不低於5000萬元人民幣。

另外，上市公司重組時可以同時募集部分配套資金。不過配套融資不能用於新增項目和擴大生產，否則需走再融資程序。且所配套資金的比例不超過交易總金額25%的，一併由併購重組委審



借殼主體必須持續經營3年以上、最近兩個會計年度淨利潤累計超過2000萬元人民幣。

研推併購重組審核分道制

新華社引述證監會有關部門負責人指出，這樣做有利於上市公司拓寬兼併重組融資渠道，利於減少併購重組審核環節，提高併購重組的市場效率。同時，新辦法也旨在鼓勵上市公司以股權、現金及其他金融創新方式作為兼併重組的支付手段，拓寬兼併重組融資渠道。

此外，證監會目前正在研究討論推行併購重組審核分道制，從而由條件地簡化一批重組項目的行政審核程序。據東方早報報導，這一制度有望在今年下半年推出。近期，證監會將抓緊改進完善相關配套支持系統，研究草擬出上市公司併購重組分道制試行辦法，在條件成熟時啟動實施工作，起步階段可由具備條件的主體和區域先行實施，在實踐中循序漸進。

大昌行拓內地冷凍鏈物流



大昌行物流業務董事谷大偉甚至稱，未來幾年其內地物流業務將超港。

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報導) 汽車代理商大昌行(1828)除鞏固核心汽車銷售及相關業務外，正計劃逐步擴展食品及消費品業務及物流業務，尤其拓展內地物流業務，未來將在上海、深圳、廣州及廈門拓展物流業務，並計劃逐步將業務拓展至北方。

大昌行在港從事物流業務已約十三年，五年前正式進入內地物流行業，其中位於江門市的新會物流中心佔地面積50萬平方米，中心內設有保稅倉庫設施，提供報關報檢等一條龍物流服務。谷大偉稱，儘管目前物流業務佔集團總收入的比重不大，但將通過收購等方式發展，現時全球經濟不景，不過沒有影

響公司物流業務。並指，有信心公司物流業務的營業額可逐步提升，未來業務將擴展到上海、深圳、廣州及廈門等地，甚至稱，未來幾年內地物流業務量將超過香港。

廣州深圳向廈門上海拓展

該公司現正整合物流業務和食品供應鏈，以形成兼備上、中、下游的全面食品供應鏈。由於內地冷鮮食品市場需求擴大，公司計劃把在本港發展已成熟的冷凍鏈向內地發展，目前已在廣東試行，未來還將在廣州和深圳加強產業鏈管理，並向廈門、上海等城市拓展。今年4月，該公司與意露國際有限公司

簽訂價值約人民幣二億元的有條件買賣協議，大昌行將向意露其管理層及子公司購入設於上海的多種溫度冷凍鏈物流設施及相關的諮詢服務。據透露，更具體的合約估計在8月內完成。由於目前內地人力成本急升，谷大偉指，公司以自動化及現代化的設施提高生產效率。

新會潤滑油廠年產2萬噸

除了發展傳統業務之外，大昌行也在拓展新業務，已滲透潤滑油業務，早前公司與馬來西亞UMW集團合作，投資2千萬美元在江門新會興建潤滑油調配廠，該廠今年初已投產，現時年產能為1.5-2萬噸，年底提升至3萬噸，2-3年內可升至5萬噸。目前，該廠銷代理等業務佔7成，自家品牌業務佔3成，在內地已有35個代理商，目標是相關代理商年底在內地增至70個。未來將與大型石油公司的合作發展相關業務。

台灣：不受美債降評級影響

香港文匯報訊 據中社社報，國際信貸評級機構標準普爾將美國主權債務評等由AAA級調降為AA+級，由於台灣是美國債券的海外第六大持有者，台灣「中央銀行」總裁彭淮南6日已邀集相關主管加班開會因應。「央行」強調，穆迪及惠譽信評仍維持美債AAA的頂級評等，美債流通性高、價格上漲，且違約可能性極低，對台灣沒有影響。

擬放寬外匯存底持有條件

台灣7月底外匯存底餘額達4007.66億美元，續創歷史新高，穩居全球第四名。根據美國財政部最新報告，台灣現持美債達1,534億美元，全球排名第六，佔台灣外匯存底比重達38%。早在美債上限問題「談不攏」前，台灣就已調整外匯存底配置，5月已減持11億美元，

是前六大美債持有者中，唯一減持的地區。

台灣「央行」相關人士表示，外匯存底配置中，過去採取非AAA級債券不買原則，這次美債降級，使得台灣被迫「降格」持有「非3A」債券。據了解，「央行」內部已在討論，考慮放寬外匯存底持有條件，將「AA」級的債券納入投資選項；因為美國債信已被降為「AA+」，如果不把條件放寬，未來恐陷入無債可買的困境。

相關官員指出，雖然美債評等被降為AA+，還是優於日本、韓國等國的債信評等，目前並沒有人懷疑日、韓的債信會出問題，因此，未來美債還是台灣外匯存底的重要選項；而且，台灣「央行」過去操作模式，都是等公債到期兌現賺利息，很少中途賣出，只要不違約就不會有問題。

光銀半年利潤同比增35%



市道欠佳，光大銀行推遲上市計劃。

香港文匯報訊 在股市一片愁雲慘霧的情況下，擬集資逾400億元的光大銀行決定取消原定本週舉行的路演，並推遲原定於本月18日的上市計劃。該行昨日公布截至今年6月底上半年業績，淨利潤同比增長35%至92億元(人民幣，下同)；錄得營業收入229.3億元，按年增長32.44%；稅前利潤同比增加33.08%至123.06億元。

該行上半年資本充足率達10.82%，高於監管要求，但較去年底略下降0.2個百分點，核心資本充足率略下降0.09個百分點至8.06%。期內，不良貸款額較去年底減少1.18億元至57.13億元，不良貸款率為0.67%，下降0.08個百分點；信貸撥備覆蓋率比去年提高45.23個百分點，至358.61%；貸款損失撥備較去年底增加12.11%，達204.86億元。

資本充足率較監管要求高

期內由於業務規模增長和淨利息收益

率擴大，淨利息收入增長32.6%至188.78億元，淨利差為2.24%，同比上升了22個基點，淨利息收益率同比增加29個基點至2.41%，光銀表示，主要因結構優化，高收益資產佔比提高，利率管理加強使貸款收益水平提升，期內存貸利差同比提高36個基點。

光銀上半年成本收入比為29.45%，較去年同期減少4.62個百分點；年化平均總資產收益率(ROA)同比提高0.13個百分點至1.17%；年化加權平均淨資產收益率(ROE)為21.44%，同比下降5.0個百分點，光銀指，主要是由於去年8月於A股上市，募集資金淨額213.23億元，用於補充資本金，2011年淨資產基數提高。

人民幣存貸比增0.6個百分點

另外，上半年該行人民幣存貸比為70.75%，較去年增加0.6個百分點。光銀A股上周五收報3.13元，接近2%，見年內新低，接近年前招股價3.1元。

其它半新股方面，上月底掛牌的數碼戶外媒體公司Focus Media Network(8112)則宣布，獲Gen2 Partners旗下管理的一家基金於7月29日增持公司1,000萬股普通股，持股比例增至9.65%，成為公司第三大股東。Gen2 Partners旗下的管理及諮詢資產規模總值約十億美元。Focus Media Network將於8月9日公布中期業績。此外，高鑫零售(6808)公布，全球發售的穩定價格期間已於8月6日結束。

美國評級下調 A股有壓力

香港文匯報訊 標普調降美國主權信用評級，市場普遍認為消息將對今天的A股有一定影響。內地傳媒引述英大證券研究所長李大霄指，料A股市場會有一定壓力，但由於之前的大幅震盪已部分反映情況，所以對後市無需太過恐慌。

李大霄認為，標普的舉動，對一些投資機構的資產配置亦會受到一定的限制。如養老金以及大機構只能投資AAA級別的項目，有關調整亦可能會影響這些機構的契約條款需要變更，或資產配置需要重新調整等。

不過，由於惠譽和穆迪仍然維持美國AAA信用評級，因此李大霄指，目前仍難以斷言事件會造成多大的震盪。但總的來說，由於A股之前已經大幅下挫，對前景不明朗，及歐債問題已經在早前反映，對後市無須太過擔憂。

另外，亦有評論認為，事件亦可能成為A股翻身的機遇。因為美國經濟二次衰退，將導致全球對資源品的需求，可減輕中國輸入性通脹的壓力，亦會迫使中國央行對緊縮貨幣政策進行調整，如改為實行「適度寬鬆」政策，使提高存款準備金、及加息的緊縮周期提前結束，對股市可成為最大利好消息。



A股受外圍波動而反覆。

湖南有色否決向母發內資股

香港文匯報訊 湖南有色(2626)公布，公司周六召開臨時股東大會，表決向母公司發行13.24億股內資股的特別決議案，結果有效反對票數佔總票數66.4%，有關議案被否決。

理士向美連鎖商供應電池

香港文匯報訊 理士國際(0842)公布，旗下江蘇理士獲美國大型連鎖零售商和服務商PEP BOYS 認證通過，正式成為PEP BOYS的鉛酸蓄電池合格配套供應商，以供應PEP BOYS旗下各連鎖商店和服務點銷售的鉛酸蓄電池。PEP BOYS在美國35個州及波多黎各建有超過700家連鎖商店和7,000個服務點。

正通擬購包頭市汽車經銷公司

香港文匯報訊 正通汽車(1728)公布，於8月6日與包頭恒泰就收購包頭市奧博投資諮詢訂立框架協議，若交易得以落實，正通將持有奧博投資全數股權。奧博投資主要於內地從事汽車經銷業務，並以經銷豪華品牌汽車為主，在內蒙古地區擁有12個汽車經營網點。

上海8月拍地32塊年內最多

香港文匯報訊(實習記者 馮之乾 上海報導) 在內地土地流標大幅上升的情況下，上海土地市場本月共將有32幅經營性用地集中入市，總數超過1月和6月的拍地高峰，截止目前屬年內推地數量最多的一個月。但首拍遇冷，溢價率僅11%。

首拍遇冷 溢價率僅11%

統計數據顯示，今年1-7月，內地土地流標數量為353塊，同比增長242%。相對較為平穩的上海土地市場，在8月份集中推出32塊土地，創下年內新高。其中10幅土地用作保障房用地，佔比近3成。

據了解，上海上半年土地供應情況並不理想，僅完成全年計劃的近三成。分析師楊晨青表示，下半年加大推地頻率是可以預期的。按供應計劃，今年住宅用地中七成將是保障房用地。所以，下半年的土地供應中，住宅部分我們還會看到眾多的保障房用地。

此外，8月的土地供應中，虹橋商務區繼5月之後再次以招標出讓的形式推出4幅地塊。其中虹橋商務區核心區一期05號地塊出讓面積約7.88萬平方米，起拍總價為30.54億元，讓價可能成為今年的新總地王。而徐家匯街道146街坊8丘起拍價突破10億元，黃浦江南延伸段ES2單元15-1地塊起拍價高達17.5億元。由於地處傳統的黃金地段，屆時必然受到諸多關注。