

# 銀根緊 港企往新加坡「撲水」

## 星展：去年促成8宗藍籌及內企發債募20億美元

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 港元資本市場鬧水荒，港企要「撲水」得多想辦法。星展香港表示，去年該行促成8宗本地藍籌及內地企業到新加坡發行坡元債券，總集資額達20億美元。星展亦指離岸人民幣亦出現缺水狀況，料情況將在今年首兩季持續，但仍預計今年本港人債發行量仍可較去年倍增至4,000億元人民幣。

**星**展董事總經理兼企業及機構銀行業務總監張建生認為，本港資金市場於上半年仍會維持緊張，主因是外圍經濟變數較多，企業欲持更多現金在手；另外，本港息口仍較內地為低，令內地企業持續來港融資，搶走本港不少資金，令港企要尋覓新的融資渠道，而到新加坡發債成為其中一個選擇。

**坡債較美債省約0.5%至1%成本**

星展香港分行企業及機構銀行董事總經理鄭思禎則表示，公司到新加坡發債，有部分是因其在新加坡有業務發展；亦有公司發債集資後，將坡元作美元掉期，藉以解決美元資金短缺。她解釋，坡元債券處理時間較短，債券年期亦較長；而成本也較美債低，

假設年期相同、公司債券評級一致的話，坡元債可較美元債節省約0.5%至1%的成本，對長年期的發債大額融資而言，已是相當高的成本節約。

去年本港藍籌及內企到新加坡發坡元債券共有9宗，8宗經星展促成，包括長實(0001)、九倉(0004)等本地藍籌，8宗的發債總值約20億美元。鄭思禎相信港企到新加坡發債的趨勢將會持續，目前正在着手準備數宗個案，料可於3月份後推出，甚至將安排中港企業於新加坡發行零售債，供當地散戶認購。

**張建生：人債今年料增至4000億**

港元鬧水荒，本地人民幣流動資金亦不見得充裕。張建生表示，隨着人民幣升值預期

減弱，來港的人民幣供應下降；但另一方面，企業卻更熱衷於以人民幣融資，發債及借貸需求均上升，如該行去年人民幣貸款錄得1倍增幅，故料短缺的情況會持續至今年第二季。並預計今年本地離岸人債規模將會倍增至4,000億元人民幣，並相信人債息率會持續上升。

去年中資企業佔星展企業銀行業務收入達到50%，對於內地出口及經濟增長放緩，張建生指客戶經營縱然環境較困難，暫未見仍有呆壞賬情況出現，即使有個別客戶出現拖欠，但情況並非嚴重。他又指集團無裁員計劃，反而趁歐美銀行撤走會趁機吸納優秀人才；但薪金增幅則因為外圍仍然不穩，料整體市場的加幅會較去年少。

為支持經濟穩定發展，內地去年12月人民幣貸款增長較預期為快，但恒生(0011)中國行政總裁薛關燕萍認為，如指此舉已代表內地已放鬆貨幣政策的話仍言之尚早，她認同釋放銀根將是今年趨勢，相信在今年內地經濟將面臨眾多挑戰外，中央會謹慎地調節政策。



■張建生(右)認為本港資金市場於上半年仍會維持緊張。旁為鄭思禎。

香港文匯報記者張偉民 攝

## 內地授權產品零售額 今年料升兩成

香港文匯報訊 (記者 李永青) 授權業務在北美洲市場非常盛行，09年北美洲的授權產品銷售額達925億美元(約7,196.5億港元)，人均消費額逾300美元(2,334港元)，但中國內地授權產品銷售額只得31.2億美元(約242.7億港元)，人均消費僅2.33美元(約1.81港元)，反映內地發展空間甚巨。國際授權業協會主席Charles Riotto表示，授權業務在內地發展潛力巨大，料今年內地授權產品零售額將急增兩成。

Charles Riotto昨在港出席研討會時表示，內地授權業務目前集中在影視娛樂相關項目，非娛樂項目有待開發，例如食品、化妝品、出版、生活時尚品牌，如可口可樂、哈

利電單車、Nike等，都可以授權其它公司使用其商標，開拓不同類型的高級產品。

**迪士尼前年銷售額290億美元**

其他嘉賓亦看好內地發展潛力，華特迪士尼大中華區消費品部高級副總裁及董事總經理韓剛表示，迪士尼是全球最大的授權商，2010年銷售額達到290億美元，還未計算Marvel的60億美元銷售額，此外，該公司更擁有內地人氣卡通動畫人物喜羊羊與灰太狼、功夫龍。目前，該公司在內地有超過5,000家獲授權商，涵蓋服裝、家居用品、電子產品、玩具、文具、食品和健康產品。他又指，內地市場發展潛力非常巨大，故公司



■Charles Riotto稱，內地授權業務目前集中在影視娛樂相關項目，非娛樂項目有待開發。

將雙線發展，一方面開拓更多二線城市，繼續擴展版圖；另一方面則發展網上產品銷售。

## 圓方冀今年內地客增至60%



■丁丁歷險記是西方家傳戶曉的漫畫故事，圓方特別於農曆年間舉行有關展覽。港鐵投資物業主管梁羨靈預期，商場其間人流將創新高。

香港文匯報訊 (記者 梁悅仁、周穎) 內地客成為香港零售業的支柱下，九龍站商場圓方已成為內地客的寵兒，去年內地客的比例已提升至50%，港鐵投資物業主管梁羨靈表示，去年圓方開拓「鐘錶珠寶街」後，消費額勁升，其中於十一黃金周期間出現單一消

費高達600萬元，比前年單一消費高出1倍，所購物品為名錶。她估計今年內地客比例將上升至60%，將創歷年新高。

**首季推廣費達2500萬**

配合春節的來臨，今年首季圓方的推廣費達2,500萬元，創新高，亦按年升逾10%，春節期間圓方會參考《丁丁歷險記》系列中的《藍蓮花》，把圓方金區變成富三、四十年代氣息的上海灘，料春節期間的人流會升10%至15%，營業額料升20%。

她表示，該商場去年的營業額已勁升逾50%，大幅拋離香港的零售總銷貨價值的25%年增長。她預期，今年1月份的消費額料按年升20%，人流升10%至15%，將創新高。若日後高鐵站通車後，內地客的比例料升至60%至70%。

**逾40%消費額來自鐘錶珠寶**

梁羨靈指出，圓方去年開拓「鐘錶珠寶街」，明顯刺激消費額增長，當中40%至50%

的消費額來自鐘錶珠寶，皆因不少內地客對限量版珠寶大感興趣，據其顧客統計指出，圓方70%的香港顧客中，年收入平均逾50萬元，此收入群僅佔全港700萬人口的4%，其會員人均消費額每次達15,000元，其中內地客人均消費達2萬元，比旅發局估計春節期間的旅客人均消費8,000元高出2.5倍。

她稱，去年圓方的本地客及內地客的消費按年升20%至50%，其中鐘錶珠寶行業升100%，展望今年經濟環境雖然不明朗，但內地二、三線城市持續開放自由行，加上人民幣升值及香港無奢侈品稅下，她仍看好今年的零售市道。估計今年商場的營業額按年仍然會有逾20%增長。

至於租務方面，她指出，目前商場的出租率達百分百，大部分租戶約於前年及去年到期為主，去年續租租金升幅保持逾10%升幅，今年到期的租戶不多，但亦會引入新租戶，包括已開業的D&G及今年底開業的Chanel等，進一步強化國際租戶的組合。

## 海通：恒指今年目標22800

香港文匯報訊 (記者 李永青) 海通國際(0665)發表報告指出，去年歐元區大多數國家已實施激進的緊縮政策，但歐債危機仍持續惡化，又未見清晰具體的解決方案。該行預料今年資本市場將波動，全年呈現倒U形態勢。美國方面，在相對寬鬆的政策組合下，由居民消費和企業投資推動經濟穩步復甦，預計美國今年GDP增長達2.4%。

**資本市場全年將呈倒U形**

相對而言，歐元區的私營部門復甦步伐遲緩，加上缺乏政府支持，難以在短期內恢復

四季率受明年到期的歐債影響，信心危機受考驗，走勢可能回落。

黃薰輝指出，鐵路、基建、水泥、建材及內需板塊均能受惠，特別是必需品、奢侈品珠寶及澳門賭場、旅遊服務業增長較快，而汽車業發展亦可望好轉。由於基建設項目及新興行業受政府支持，預料工業品及原材料業能保持15.1%和12%的盈利增長。地產建築業則難以維持去年35%的盈利增長，預料調整措施會令其降至12%，金融業的盈利增長僅達7%，因加息周期擴大息差的利好因素，已於去年反映。

## 惠譽料內地能源企加快併購

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 韻應總理溫家寶「提振股市」的號召，中石化(0386)母公司中石化集團在周一分別增持了上市公司A股及H股，中國神華(1088)的控股股東亦表示已增持部分A股。消息確實對其股價起了提振作用，惠譽昨日亦表示，今年主要能源公司將會加快併購活動，因此冀得到中國政府更多支持。

**富地石油增持中燃至10.56%**

中石化與新奧(2688)上月提出全購中國燃氣(0384)，據證監會資料，中燃股東富地石

油於周一再以約1,695萬元增持中燃460萬股股份，持股量增至10.56%。第二大股東韓國SK E&S亦在同日以約2,965萬元增持中燃810萬股股份，持股量增至7.75%。

另據路透社報道，中石油(0857)母公司中國石油集團早前發行的7年期及10年期企業債，票面利率為4.54%及4.69%，均在區間下限。兩期債各發行100億元人民幣，募集所得資金中，160億元人民幣擬用於西氣東輸二線項目建設，另40億元人民幣用於其他營運資金需要。

## 財經速遞

### 大新爭取參與RQFII投資產品

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 本港陸續有RQFII產品推出，大新銀行(2356)執行董事藍章華預期，隨着今年人民幣的投資渠道越來越廣泛，市場會回復對人民幣的升值憧憬。他對該行去年的人民幣存款增長表示滿意，並相信今年亦會有不錯的增幅。

過去數月香港的人民幣存款增長放緩，藍章華認為是市場對人民幣升值的憧憬有所降低，但RQFII為人民幣資金提供出路，因此存款會重拾增長動力。他透露，該行正研究與獲得RQFII投資產品額度機構合作的可能性，冀盡快參與及爭取代理有關產品。他又指，現時本港不存在資金緊張情況，導致人民幣貸款受限制，並強調現時人民幣貸存比率屬低水平，人民幣貸款有空間增長。

**分行進行優化 繼增聘人手**

本地存款方面，藍章華表示，本地銀行在存款息率上的確存在競爭，但現時已沒有像去年底一樣激烈，該行會以市



■大新銀行執行董事藍章華(右)。香港文匯報記者 廖毅然 攝

價去競爭，並相信存款息率的走勢會較為穩定。按揭方面，他指出現時一手樓銷售情況不錯，因此希望多做一手樓按揭業務。他又透露，去年聖誕期間直至本月初，該行的信用卡簽賬額理想，相信今年農曆新年的信用卡簽賬額不會較去年差。

藍章華又指，今年會繼續增聘人手，因為優化分行的計劃仍在進行，今年更計劃增設兩家分行，至於員工薪金，現時則正在進行內部檢討。

### 聯邦快遞擴機場運作中心

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 聯邦快遞昨日宣布，已擴充位於香港國際機場的運作中心，將其佔地面積擴大37%至4700平方米，並同時加添了全新設備，及增聘了5%員工。聯邦快遞香港及澳門董事總經理梁銘添表示，新設施進一步提升了處貨能力，可於45分鐘內處理三架貨機的貨物，而此前需要約2-3小時。

梁銘添昨日邀傳媒參觀運作中心，稱雖然現時不少分析看淡貨運市場今年表現，但聯邦快遞仍持續提升處貨能力，是因為公司對香港有「長期的承諾」。他拒絕對未來前景作出預測，僅表示09年金融海嘯期間業界亦曾面臨嚴峻挑戰，但當年第三季度已強勁反彈，而香港擁有地理環境好的優勢，加上可受益於內地的「十二五」規劃，因此他對長遠



■梁銘添稱，現時不少分析看淡貨運市場，但聯邦快遞仍持續提升處貨能力。香港文匯報記者 涂若奔 攝

表現充滿信心。據聯邦快遞介紹，擴充後的運作中心配備了14個卡車貨台及4個直通停機坪的閘口，2條可伸長輸送帶，5個裝卸貨物用的貨台等，另外還同時安裝了748平方米的滾輪平台，以容納更多的空運集裝箱。

### 中煤能源淨利按年增長36%

香港文匯報訊 中煤能源(1898)昨日披露去年業績，根據中國會計準則編制且未經審核的財務數據，集團2011年淨利潤為103.03億元(人民幣，下同)，按年增

### 越秀企業發債集資10億

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 越秀地產(0123)、越秀交通基建(1052)、及越秀房託(0405)的母公司，越秀企業(集團)昨公佈，發行為期8年，票面息率6.4%的中長期公司債券，定向發債融資10億港元。中國人壽信託為債券購買人，而野村國際(香港)則為安排人及結算代理人。

公告指，此為香港越企首次嘗試從純粹的銀行貸款轉變為銀行貸款與債券融

資相結合融資方式，拓寬了融資渠道，是次集資所得款項將要用作香港越企一般營運資金。

**和黃擬發債籌逾5億美元**

另外，外電報道，和記黃埔(013)擬發行的5年期和10年期美元債券，規模均為基準規模，收益率分別較同期限美國國債收益率高275個基點，預料債券基準發行規模約5億美元以上。

### 中國建築去年新簽約增21.5%

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 中國建築(3311)公佈去年全年新簽約合約302.8億元，同比增長21.5%，完成全年300億元目標，其中最主要來自基建投資，達188.5億元，其次建築業務則新簽114.3億元。

截至去年底，中國建築在手合約額739.5億元，未完成合約額489.2億元，同比增長37.9%，足夠三年建造。另外，該司位於天津的保障房BT(建築一轉移)項目，於去年12月獲得首筆回購款3億元人民幣。