

內地新增貸款 減至6674億

香港文匯報訊(記者 陳遠威)內地5月份信貸增長放緩，據人民銀行昨發表的新貸款統計數據，5月末廣義貨幣供應量(M2)同比增長15.8%，按月下跌0.3個百分點；當月份人民幣新增貸款6,674億元(人民幣，下同)，同比減少1,258億元。兩個數字均低於市場預期，對貨幣市場調控帶來挑戰。

人行公布，今年首5月人民幣貸款增加4.21萬億元，同比增2,792億元。5月社會融資規模達1.19萬億元，按月減少5,763億元；首5月社會融資規模9.11萬億元，同比增3.12萬億元。

5月份住戶貸款增加3,823億元，當中短期貸款增1,531億元，中長期貸款增2,292億元。非金融企業及其他部門貸款增加2,854億元當中短期貸款增378億元，中長期貸款增1,455億元，票據融資增加844億元。外幣貸款增加58億美元。

委託貸款增加1,967億

當月，委託貸款按月增加1,967億元，同比增1,752億元；信託貸款增加992億元，同比增435億元；未貼現的銀行承兌匯票減少1,124億元，同比少增1,504億元；企業債券淨融資2,167億元，同比多726億元。

存款方面，5月份人民幣存款增加1.48萬億元，同比增2,591億元。其中住戶存款增2,768億元，非金融企業存款增3,853億元，財政性存款增4,633億元。外幣存款減少23億美元。

狹義貨幣供應(M1)同比增長11.3%，按月下降0.6個百分點。5月份跨境貿易人民幣結算業務發生3,643億元，直接投資人民幣結算業務發生250億元。

佳兆業逾45億奪穗宅地



佳兆業聯合體持38號牌競拍。本報廣州傳真

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道)廣州日前賣4塊地，其中，今年出讓地塊中面積最大的住宅地一黃埔南坡地塊最受關注。最終由佳兆業(1638)聯合廣州裕瑞房地產有限公司以45.56億元(人民幣，下同)，競配建面積157,800平保障房獲得該地塊，這是佳兆業今年第三次在廣州拿地。扣除保障房後，折合樓面均價11,812元/平方米。

南坡地塊可建設用地面積190,742平方米，建築面積583,631平方米，掛牌起始價31.4億元。經過近200多輪舉牌角逐，佳兆業聯合體擊敗金地雅居樂(3383)聯合體、中海地產(0688)、綠地等，以總價45.56億元、配建保障房157,800平米奪得，樓面均價達11,812元/平方米。這是佳兆業今年第三次在廣州拿地，此前5月23日，佳兆業以約7.99億元奪得白雲區梅花園地塊；5月6日，以總價約18.7億元拿下白雲區同寶路地塊。

佳兆業相關人士稱，該地塊擁有58萬平米的建築規模，距珠江新城約30分鐘車程，且鄰近未來地鐵十三號線南崗站，交通便利，區位優勢明顯，因此不惜高成本拿地。公司將與裕瑞房地產合作開發。

中石油購必和必拓項目完成

香港文匯報訊(記者 陳遠威)中石油(0857)昨宣布，已經完成對必和必拓公司在澳洲布勞斯(Browse)項目全部權益收購的交割。包括西布勞斯項目20%權益和東布勞斯項目8.33%權益，收購額16.3億美元。該項目是大型海上天然氣LNG上下游一體化項目，位於澳洲西北大陸架海上布勞斯盆地，面積約2,848平方公里，平均水深500至700米。項目合作夥伴包括澳洲Woodside、殼牌(Shell)及英國石油(BP)。

中鋁鋁加工資產售母

香港文匯報訊 中鋁(2600)公布以總代價32.42億元(人民幣，下同)，向母公司出售鋁加工資產權益，包括中鋁河南86.84%股權、西南鋁板帶60%股權、西南鋁冷連軋100%股權、華西鋁業56.86%股權、中鋁瑞閩93.47%股權、中鋁青島100%的股權、中鋁薩帕50%股權及貴州中鋁40%股權，預計可獲利約10.06億元。此外，中鋁並代價17.56億元向母公司出售中鋁河南及中鋁青島的債權，由於擬轉讓債權的代價低於去年底帳面價值，將產生約11.7億元虧損。

新世界：君悅翻新影響財務

香港文匯報訊(記者 陳遠威)新世界(0017)昨表示，分拆旗下3間酒店至新世界酒店投資獨立上市的申請仍待港交所批准，上市與否取決於市況及定價。由於其中香港君悅酒店近日開始翻新房間及設施，計劃2016年完成，預期將影響營運及財務表現。

該公司指，若新世界酒店投資上市成功，公司及周大福集團將提供分派保證，確保管理人至明年6月底止，向該新上市公司股份合訂單位持有人，作出不少於7.07億元分派。日後如轉讓沙田凱悅酒店權益並取得中大同意，便會提早轉讓予新世界酒店投資。若公司及周大福集團出售合持有最少3成酒店權益，則會優先售予該新上市公司；若公司及周大福集團收購亞洲區內酒店最少3成權益，不排除給予機會該新上市公司參與投資。

英達科技IPO受青睞

另外，有意招股上市的英達科技，據市場人士指，獲Increase Capital Limited成為基石投資者，主要看好該公司業務及行業增長，其他投資者亦表示有興趣，反應踴躍。

內地經濟偏弱 港股反彈料有限

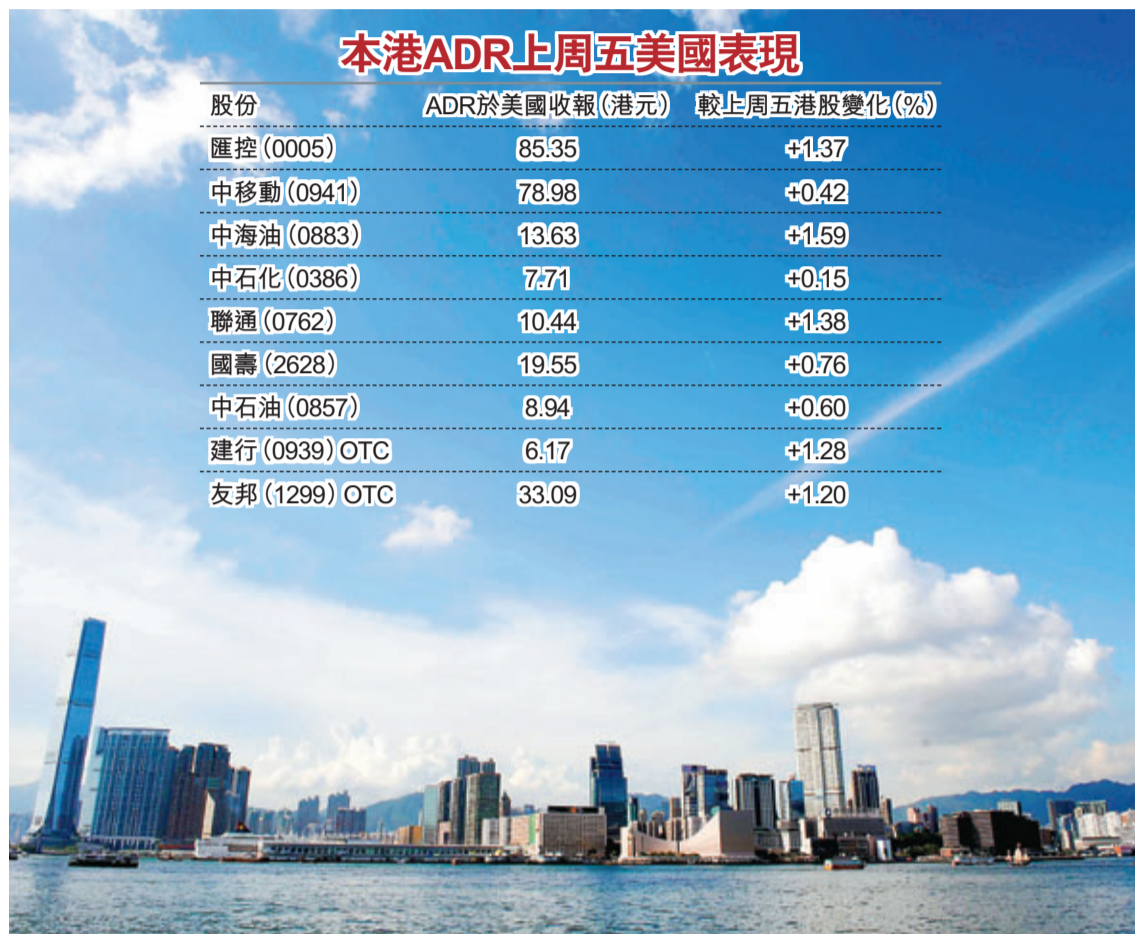
香港文匯報訊(記者 周紹基)內地上月新增貸款6,674億元人民幣，少於市場預測的8,150億元人民幣，按月減少1,255億。另外，內地5月消費物價指數(CPI)同比升2.1%，升幅較市場預期低；但工業生產者出廠價格指數(PPI)跌幅擴大至8個月低位的2.9%。分析員指出，數據反映內地通脹壓力減輕；但新增貸款數額下降，顯示內地經濟仍然偏弱，雖然港股預託證券(ADR)上升，但預計港股今日即使反彈幅度也不會太大。

鴻基金集團證券策略師蘇沛豐表示，內地短期還有兩個重要數據將公布，包括工業生產值及固定資產投資，其中又以以後更受注目。由於前幾個月，內地新增貸款雖然有所增長，但被指是以「新債償舊債」，資金並沒有進入實體經濟。故即將公布的固定資產投資數據，或可從中透視內地經濟的現況，對港股及A股後市絕對有指導性。

內地資金緊絀 拆息抽升

第一上海證券首席策略師葉尚志指出，港股上周跌穿22,000點後，進一步下試年內最低位21,423點，成因主要是美國債息上升，引發拆倉行動；而內地也出現資金緊絀情況，拆息抽升，令港股本跌至超賣區。但經歷連跌4周後，估計港股跌勢可望喘定，短線會反彈。在美國上市的ADR上周五普遍上升，按比例恒指今日或將高開180點。

不過，有基金經理認為，恒指即使反彈，也會在21,800至22,000點左右止步，原因是大戶抽資趨勢一時難以逆轉。觀乎5月全球股市，因美日債市急挫，令美債息率抽升，引發融資成本上升的憂慮，全球股市遂下挫。過去兩周計，全球股市市值蒸發2.4萬億美元，其中港股佔了當中約一成，市值大減



2,200億美元，相當於1.7萬億港元，顯示有資金正「逃離」股市。

日股資金出走 大勢所趨

事實上，除了美股見高位後回軟外，今年升幅一度稱冠全球的日股，半個月內竟然「牛轉熊」，日經指數由上月15,600點的五位高位，一下子跌落到12,500點，累計跌幅逾兩成，技術性步入熊市，雖難言日股已經「玩完」，但起碼會讓投資者重新衡量日

本的量寬政策成效如何。在審視的過程中，資金加速從股市流走是自然而然的事。

數據顯示，全球股票基金連續第二周出現資金淨流出，反映資金正加速從股市撤離，值得注意的是，近月中國股票基金走資情況加劇，過去數月累積流出資金約80億美元，即逾600億港元，這便是今年中資股表現未如理想的原因，若情況沒有大改變，相信內地及港股還會繼續受壓，恒指最壞可能在6、7月下試20,000點水平。

財政部港發230億國債

香港文匯報訊(記者 陳遠威)國家財政部昨宣布，獲國務院批准今年在香港發行230億元人民幣(下同)國債，規模與去年6月相同，其中6月26日發行130億元，下半年再發行100億元，發行後將在港交所掛牌。其中30億元將於下半年面向本港居民發行。

首次發行30年期國債

發行首130億元當中，通過香港債務工具中央結算

系統(CMU)面向機構投資者招標發行100億元，包括3年期50億元、5年期20億元、7年期10億元、10年期10億元、15年期5億元、30年期5億元；另30億元則按照CMU招標確定的同期限人民幣國債中標利率，面向國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行。下半年發行的100億元中，70億元將面向機構投資者發行，其餘30億元面向本港居民發行。

財政部連續5年在港發行人民幣國債，財政司司長曾俊華昨表示，今年財政部發行兩次人民幣國債，次

數較以往頻密，使國債發行進一步常規化，是充分體現中央將在港發行人幣國債作長期制度安排的決心。

曾俊華稱利本港債市

是次國債發行首次有30年期國債供機構投資者選擇，有利本港人民幣長債定價下率息基準，同時為機構投資者(包括退休基金)增加更多人民幣長期定息產品供應，對發展本港債券市場有積極意義。

上石化重啟股改 助中石化整合

香港文匯報訊(記者 陳遠威)上海石化(0338)(SH600688)重啟A股股權分置改革。公司秘書張經明昨日表示，控股股東中石化(0386)有意改革歷史遺留問題，以免股權分置成為發展制約。指股改將有利中石化整合業務，並獲得國資委重視及支持。公司與股東溝通定出調整方案後，A股將在本月21日復牌。

股改有利母企置換資產

張經明昨在電話會議中表示，股改有利母企中石化注入或置換資產，作出區域性優化減少關聯交易，亦與國家政策及中石化發展結合，具體操作則視乎中石化的發展路向。上周末公司公告初步股改方案後，現正開始與各股東溝通協商，將視反應作出方案調整，計劃本月20日定立調整方案後，21日

打開交易，並於7月8日舉行股東會表決。他稱，經歷06年及07年兩次股改否決後，有信心是次可取得股東認可，完成股改。

據初步方案，控股股東中石化將向上海石化流通A股股東每10股送4.5股股票對價，以換取持有的非流通股股份獲得流通權。中石化承諾獲得流通權後，將有12個月禁售期。期滿後，12個月內股份出售數量不超過股份總數的5%，24個月內不超過10%。方案不涉及私有化；不涉及資產重組，故不影響H股，亦無須停牌。

每10股至少送4.5股

張經明續指，若最終股改方案通過，將在6個月內進行股份轉增，每10股轉增不少於3股，將涉及A股及H股，假如未能完成股改，則不會啟動股份轉增

方案。

此外，首次提出股改至今已相隔多年，公司股東及持股量已有改變，是次股改的初步方案已有大幅修改，由10股送3.2股改為送4.5股，不排除可調整為送4.5股以上，轉增亦可能10股轉4股。公司有決心解決股權分置問題。

內地A股股改在2005年中啟動，至2006年底基本完成，現時仍有9隻股份的股改方案未通過，包括中石化旗下S上石化及S儀化，以及SST華塑、SST華新、S天海、S佳通、S舜元、S前鋒及S中紡機。

上石化業務方面，張經明指，今年首季淨利潤1.73億元(人民幣，下同)，由虧轉盈(去年首季虧損1.9億元)，雖化工業務在3月份仍錄得1.4億元虧損，但相信已達至低谷，現時正企穩回升，預期第2季業績將可領先首季。

內銀海外擴張需謹慎

中銀國際 杜勁松博士

中資銀行海外併購擴張的主要理由是：隨着中國企業實施「走出去」戰略和人民幣國際化進程，中資銀行的服務網路也需要相應延伸。知己知彼，百戰不殆。中資銀行海外併購和擴張需謹慎行事。

貨幣戰爭實由國家控制

首先，銀行是經營貨幣的特殊企業。貨幣是經濟利益、政治利益以及國家利益的載體。考察近現代歐美主要經濟體，往往出於國家利益而發展其貨幣國際化(如英鎊、美元之國際地位)，同時在堅船利炮的硬實力和宗教、文化、價值觀、貿易規則等軟實力庇護下才有可能支撐起有關銀行的國際化運作。然而，單一貨幣(例如歐元)要超越國家的利益邊界時，往往受到諸多牽制，前景堪憂。因此，

境外銀行准入不自由

另一方面，這些國家通過打擊恐怖活動、查處偷稅漏稅、反洗錢等司法活動，將對金融機構尤其是跨國商業銀行的監管觸角延伸至全球。這些動作的背後或許存在超越一般經濟利益的更深層次原因。事實上，我們被「洗腦」多年的巴塞爾II和巴塞爾III，卻並非一些主要國家的優先項目；相反，金融交易稅、FACTA法案等卻成為其優先任務。這些例

子值得我們深思。

在金融市場准入方面，某些主要國家甚至背離普通法框架下對公司法人的公認標準，對來自外國的金融機構採取「刨根問底、上查祖宗三代以上」的政策，再加以縱橫交錯的監管體系(聯邦層面與州層面、分行業監管與司法監管等等)。近年來，這些措施是否專門針對包括中資銀行在內的新興經濟體國家金融機構，我們不得而知。但是，如此高昂的「合規成本」可能已經使大多數中資銀行望而卻步。

因此，中國金融機構要走向全球，一定要從自身和國家的綜合實力出發。需要逐步建立適應全球化運營的管理和控制系統，並能跨越不同監管環境和文化差異。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

