■圖為新加坡交易所。 彭博社

# 星下月推停板制 港正研究

**香港文匯報訊** 新加坡交易所下月將增加熔斷機制（即升/跌停板機制），以保護投資者免受股價過度波動所造成的影響。據悉，港交所（0388）亦已設立一個委員會，正在研究是否要實行自動升/跌停板機制。

新交所的文件顯示，從2月24日開始，這個機制將適用於海峽時報指數和MSCI明晟新加坡指數的成份股，以及定價在0.5新元以上的股票。

公告稱，當一隻股票在至少5分鐘內上漲或下跌10%以上，將觸發熔斷機制，在隨後5分鐘中交易將受到限制。這個新規定覆蓋的股票佔新加坡市場交易的約80%。

新加坡交易所總裁Muthukrishnan Ramaswami表示，引入熔斷機制和新的錯誤交易政策將讓投資者放心，即使在劇烈波動的市場環境下，交易安全和透明度將得到保障。

據彭博報道，去年10月份，博諾、亞昇投資和瑞獅集團的股價重挫，導致市值被抹掉69億美元，引發新加坡金管局的調查，新交所當時表示將實施自動價格控制。這三家大宗商品公司均表示，他們不清楚引發股價下挫的原因。

## 傳港交所已設委員會

一位知情人士本月透露，港交所正在研究是否要實行防止價格急速漲跌的自動升/跌停板機制。知情人士透露，港交所已組建一個委員會，研究是否要實行自動暫緩交易機制，委員會的討論還處於初級階段，尚未決定是否支持推出防止價格急速漲跌的自動暫緩交易機制。

在美股2010年5月大跌造成20分鐘不到時間內市值蒸發掉8620億美元後，美國交易所推行了抑制股價波動的措施。新交所如今亦引入熔斷機制。本港的證券監管部門亦從1月1日起實施針對經紀人和基金經理的規定，目的是降低電子交易相關風險。

摩根士丹利亞洲電子交易銷售主管Gabe Butler指出，在個人參與者層面實行風險控制不能取代諸如熔斷機制等交易所層面的風險掌控。他指，該行與交易所曾經交換過這些意見，其中包括港交所。

# 富衛投銀彈爭五強

## 3年逾億擴服務 代理人數翻番

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）「小小超」旗下富衛保險，其香港及澳門行政總裁黃大偉昨指，去年業務增長7%，新增業務價值14%，較預期佳，預期本港經濟仍向好，業務續有雙位數增長，未來每年會增加代理人數400至500人，三至五年內翻番，未來三年投資逾1億元於服務拓展上。**

對於五年內成為本港頭五大保險公司的目標，黃大偉透露，現時集團於壽險排名第九，仍與目標有距離，會加強銷售及服務團隊，建立品牌。集團主席夏佳理則笑指，期望三年內完成目標，公司發展仍未滿一年，暫未有在港上市計劃。至於再傳富衛注入盈大地產（0432），夏佳理指，現時難以回答問題，因集團對盈大的發展仍不了解。

夏佳理指，亞洲未來5到15年經濟增長平均每年有6至6.5%，隨中產人數擴張，續利好保險業。公司除了印尼保險業務合作計劃外，目標發展整體亞洲市場，包括菲律賓。現除合作模式，收購及申請新牌照亦為開拓市場方法，但需顧及時機和回報。

### 月底推最高賠償額億元醫保

投連險方面，黃大偉表示，因保監及金管局等聯手收緊規管影響銷售，但投連險與市場環境關係密切，預期今年仍可平穩發展，惟產品銷售慢些。隨政府建議推行自願醫保後，議題刺激市民對醫保了解及需求。即使政策未成功出台，仍有利醫保產品銷售及發展，去年醫療及危疾等佔新增保單銷售約兩成。集團將於本月底推出針對高端客戶醫保產品，最高賠償額可達1億元。但他坦言，醫療保險和通脹關聯大，相比壽險等更難掌控盈利。

黃大偉又表示，現時部分銀行已停售投連險，集團主要合作銀行則包括交行、建行及澳新銀行，未來會平衡銀行銷售、代理及獨立代理人三方發展。

■富衛集團主席夏佳理（左二）指出，亞洲未來5到15年經濟增長平均每年有6至6.5%，隨中產人數擴張，續利好保險業。 張偉民 攝

### 內地客投保佔保單收入20%

而以保費收入計，三方分佔銷售的50%、40%和10%。而近年內地人喜來港投保，據集團首席營銷總監羅志強指，內地客投保已佔公司保單收入20%，包括移民、投資及醫療等範圍。現時集團整體客戶人數達30萬人，保單單數30至35萬張，自「ING香港」易名為富衛後續保率逾九成。

# iPad變牙膏 國企過年削福利

香港文匯報記者 涂若奔

中央加強反腐提倡節儉，不僅官員大受影響，就連國企員工的過年福利也大幅縮水。英國《金融時報》網站近日披露，中移動（0941）廣州分公司今年的新年聚餐地點「從一家五星級酒店的宴會廳改到了食堂，員工抱怨食堂的東西很難吃」。不少國企員工也都紛紛大倒苦水，有人聲稱今年派發的新年禮物「從以前的iPad降格爲牙膏」。

《金融時報》網站披露，許多國有企業在接到高層的一連串指示後，取消了農曆年底的辦公室聚會活動，就連一些無傷大雅的節日福利也被撤銷，「從果籃到瓜子，從掛曆到食用油」，均在更精簡、更清潔、更節制的新名義下受到遏制。中移動廣州的一名員工忍不住吐槽，除了抱怨食堂的聚餐難吃之外，「最討厭的是，他們取消了發獎……雖然保留了傳統的抽獎作爲一種遊戲，但中獎者得不到任何禮物」。

另一國有石油公司的員工也抱怨稱，「我們計劃在自己的食堂開個茶話會，提供瓜子、糖果，唱唱歌、做做遊戲，可我們的上級竟然不批准」。某國有金融服務公司的僱員表示，禁止印刷掛曆的規定最讓他心煩；另一名人士更聲稱，他所在的國企將新年禮物從往年的iPad降格爲牙膏。

事實上，自新一屆中央領導上任後，全國颳起節儉之風，不僅官員的公款吃喝被嚴加控制，連國企也受到更嚴格規管。衆所周知，國企賬單上有一項名爲「業務招待費」的開支，由於數額過高且含糊不清，經常遭受內地傳媒抨擊。2012年該開支排行前10的企業無一例外的都是國企，其中以中人壽（2628）的招待費最高，爲14.18億元（人民幣，下同）。但去年上半年，中人壽在營業收入同比增長12%的情況下，招待費同比減少就了5,200萬元，下降幅度爲7.9%。

### 有企業隱藏「業務招待費」

不過，「上有政策、下有對策」，一些企業索性不再披露招待費數額，試圖避過檢查。新華網的報道統計，在100家主要國有企業半年報中，有超過4成企業沒有公佈招待費；有的企業則將其和差旅費、辦公費等混在一起，甚至將其併入銷售費用或者其他項目中。2012年招待費排行前10名的國有企業中，有3家改變了列支項目名稱，「業務招待費」一項被隱藏。

特稿

# 羅兵咸永道：中企海外併購將增逾25%

■羅兵咸永道會計師事務所中國大陸及香港企業併購服務主管合夥人鮑德暐。 卓建安 攝

**香港文匯報訊（記者 卓建安）**羅兵咸永道會計師事務所中國大陸及香港企業併購服務主管合夥人鮑德暐昨日表示，去年下半年中國企業在海外的併購活動出現明顯的復甦，預計有關趨勢可延續至今年。他並預期今年中國企業在海外的併購數量會有逾25%的增長。

### 去年併購金額達2600億美元

鮑德暐昨日出席記者會時表示，去年下半年中國企業併購活動從上半年的低谷逐步復甦，併購數量達2,622宗，較上半年大幅增長44%，較去年下半年亦上升17%。總結全年，去年中國企業併購數量達4,448宗，金額達2,600億美元，同比分別上升8%和28%。

鮑德暐續稱，去年下半年中國企業在海外的併購活動亦出現明顯的復甦，併購數量達119宗，較上半年飆升47%，所涉及的金額達230億美元，則較上半年下降19%。總結去年全年中國企業在海外的併購數量達200宗，與前年的191宗基本持平；所涉及的金額達515億美元，較前年的664億美元則下降22%。

鮑德暐指出，預計去年下半年中國企業強勁的併購活動，將會延續至今年上半年。其驅動併購增長的主要因素包括：進一步市場化、國企改革、政府對併購（尤其是海外併購）的支持，以及逐步復甦的資本市場，而A股上市公司也將是許多行業併購活動的重要推動力量。

鮑德暐續稱，隨着海外市場（尤其是歐美市場）的信心回歸，以及跨國公司調整其對華戰略，將導致更多的在華併購和組成更多的合資企業，因此預計海外企業在中國的入境併購將有所增加。

### 併購活動今年有望創歷史新高

展望中國企業在海外併購活動的前景，鮑德暐認為，隨着越來越多的公司將目光投向海外成熟的市場，未來來自中國的國有企業和民營企業在海外的併購活動將顯著增長，預計今年併購數量會有逾25%的增長，併購活動可望創歷史新高。

據透露，目前中國國有企業的海外併購主要集中在能源行業和工業，而民營企業的併購對象則比較分散，包括工業技術、消費者相關領域以及高科技領域等。

# 麥浩宏任匯豐亞太區要職

■麥浩宏（Kevin Martin）

**香港文匯報訊** 匯豐昨宣布，已委任麥浩宏(Kevin Martin)為亞太區零售銀行及財富管理業務主管。麥氏已履新並駐於香港，負責於亞洲執行零售銀行及財富管理業務的環球策略。麥浩宏是接替鄭蔚彤出任此職；鄭氏獲委任為匯豐集團零售銀行業務環球主管一職，派駐倫敦履新。麥氏在出任新職位前為北美區高級執行副總裁、零售銀行及財富管理業務兼市場部主管。

# 科法斯：發達國風險減

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）**科法斯首席經濟學家Yves Zlotowski指，美、德兩大主要經濟體的增長趨勢證明發達國家風險正在減少，歐洲其他主要國家的經濟衰退結束亦意味着風險暫時穩定。但預計歐洲未來增長將十分緩慢。新興市場國家財政赤字及經濟增長疲軟，拖累了企業的業務增長，但仍有新一代的新興市場國家能抵禦外部衝擊，包括許多撒哈拉以南的非洲經濟體。

科法斯指，2014年全球貿易風險開始回歸傳統發展模式，發達國家經濟增長迅速，貿易風險趨穩。當中美國經濟增長強勁，預計今年可達2.4%，歐元區經濟開始復甦，增長0.9%，日本經濟亦處攀升狀態，增長可達1.4%。然而新興國家的經濟增長僅能達到4.7%，當中金磚五國今年增長較2000年至2011年間平均增長少2.4%。

# 英皇證券力拓短期高息貸款

**香港文匯報訊（記者 陳楚倩）**英皇證券（0717）昨於股東會後會見記者，集團董事總經理楊玳詩表示，集團去年發債所得的6億元會投放在更多不同類型的包銷配售業務。集團去年貸款業務增長強勁，今年將集中發展短期高利息貸款，預期今年貸款業務的盈利貢獻達50%。

### 料佔今年盈利貢獻達50%

執行董事陳錫華表示，集團去年貸款業務的盈利貢獻約40%，是集團主要增長動力，預期今年貸款業務的盈利貢獻約45%至50%，同時亦會適當地加大包銷配售業務的佔比。

楊玳詩續稱，會加大發展財富管理業務，同時研究發展不同類型的基金；無抵押貸款方面，撇除銀碼大小，公司主力集中在短期利息較高的貸款。整體而言，今年度集團盈利增長不俗，有信心明年度增長較今年度更多，集團現時已集資6億元，有充裕的資金，嘗試發展更多不同類型的包銷配售業務。

陳錫華指，今年上半年IPO熱潮持續升溫，集團繼續增加孖展融資業務，中籤率偏低帶來影響不大。

現時IPO的均是大額認購，近期受歡迎的幾隻新股，IPO孖展額均超過10億元，集團的利息較市場偏低，藉此希望吸納更多的客戶。投資移民方面，他指，現時集團的客戶超過700人，相信今年投資移民熱潮仍持續，冀今年客戶人數能增至1,000人。他又指，每個客戶的平均投資額為2,000萬至3,000萬元。

# 桑德中標烏市污水BOT工程

**香港文匯報訊** 桑德國際（0967）昨宣佈，中標新疆烏魯木齊市沙依巴克區雅瑪里克山污水處理改擴建工程BOT項目。

該項目由桑德國際投資建設，項目總投資約1.53億元人民幣，現有污水設計處理能力為每日5萬立方米，進行改擴建後污水設計處理能力達到每日7.5萬立方米，採用多段多級AO工藝，出水水質要求達到《城鎮污水處理廠污染物排放標準》（GB18918-2002）中一級B標準。

# 貿發局設計廊旗艦店本月滬開幕

■志領珠寶品總監鄭陳曼芝。 張偉民 攝

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）**貿發局製造業拓展經理鍾思敏昨透露，未來三至五年將於內地城市開設更多設計廊，由現時約10間增至30間，增加拓展二至四線城市。新旗艦店將於本月於上海開幕，6月則有地區店於成都開幕，未來店中店則仍與不同百貨合作，以助本港中小企打入內地。另為增加網上平台，除出天貓等，近期再將擴充設計廊至京東商城。

### 增拓二至四線城市助中小企

近年本港中小企紛紛北上掘金，有本地中小企代表，志領珠寶品牌總監鄭陳曼芝表示，內地新政府班子上台後打擊貪腐，對奢侈品銷售短期打擊大，估計一線品牌生意額大跌70至80%，部分品牌已停開新舖，中小型品牌銷售亦跌近20%。

鄭陳曼芝坦承，中小企缺乏資源易盲闖內地，自己亦曾有慘痛經驗，曾於一年內開設5間分店，但因不了解內地消費者與歐美需求差距，以出口歐美的ODM（設計製造代工）貨應市，損手近200萬離場。現時則借助貿發局調研及設計廊分店，減低打入內地成本，同時拓展自有品牌。

鄭陳曼芝指，經調研了解到內地經濟發展令中產人數增加，現時改集中攻內地二至三線城市，主打20至50歲的中產女性客戶，地點改向旅遊熱點發展，更進駐三亞機場候機室，加上內地航空管制致航班延誤，令生意額大增，未來續有意發展至廈門機場。為應對網購熱潮，她指，中小企可經微信微博等較便宜的宣傳渠道推廣品牌，線上線下同時發展。

隨着內地消費形態轉變，鄭陳曼芝發現現時客戶消費量變少，但消費額增加，公司暢銷商品價位約1,000元以下，佔公司銷售的50%。她又指一直想回流本地發展，但中小企在高人工、租金成本下難以生存。

# 泰國搶中企IPO

**香港文匯報訊** 據彭博昨報道，泰國將首次允許外國企業於當地公開發行（IPO），這個亞洲第11大股市希望跟香港和新加坡競爭股票發行地區中心的角色。

泰國證券和交易委員會秘書長Vorapol Socatiyanurak表示，幾家中國企業已經表達了在泰國發行上市的興趣，相關規則將在本季度發布。

雖然泰國股市3410億美元市值，只有香港的十分之一左右，但該國6700萬人口對炒股越來越有興趣，去年向股市投入了27億美元。其基準的泰國證交所指數本益比高於香港恒生指數和新加坡海峽時報指數，儘管反政府遊行令看守總理英祿(Yingluck Shinawatra)在本周二宣布曼谷進入緊急狀態。

### 與星洲香港競爭

Vorapol表示，泰國希望跟新加坡和香港競爭，成為亞洲的融資中心之一；泰國投資者也迫切渴望新股，為他們的儲蓄尋找新的投資選擇。他指，泰國監管部門還將允許蘋果和谷歌之類的大型外國公司發行存託憑證。

泰國企業、房地產基金和基礎設施基金去年發行融資大約58億美元，為彭博1993年開始匯總數據以來的最高水平。