卓華999.9千足金電子商務
Chancellor Precious Metals Ltd
卓華貴金屬有限公司
誠信 專業 投資黃金第一選擇
www.cpm888.com
價格資料 | 2014年4月15日
人民幣公斤條現貨金交收價 | 264.50（元/克）
業務查詢 香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791
首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

內企吸水2.2萬億 金管局戒備

港銀提前3個月交穩定資金比率 7月起每月上報

香港文匯報訊 內地經濟放緩，加上有內企債務違約，令市場擔心港銀近年對內地貸款急增的風險，早前連國基會（IMF）亦對此表示關注。金管局昨指，去年末香港銀行業對中國內地相關貸款總額逾2.2萬億港元，風險管理到位，當局目前無意收緊現行監管，亦不會對內地貸款設限。然而為防患未然，金管局要求銀行由原6月底提前於3月底提交穩定資金比率，並計劃自7月起按計劃實行每月報備。

過去4年港銀對內地的貸款急增，金管局為確保銀行風險管理質素，由最初訂定信貸標準至去年訂定流動性標準，但中國經濟增長減速、企業發生債務違約，令人關注港資銀行對內地信貸風險管理。

不會對內地貸款設限

據路透社引述金管局副總裁阮國恒昨表示，內地貸款風險管理情況等同企業銀行，不能作出一刀切的監管要求，金管局沒有對個別銀行作出限制內地貸款的指引，亦不會設定貸存比率限制或作出差異化管理。

IMF上周三在香港經濟評估報告中指，需要密切關注香港銀行業對內地風險敞口的上升，銀行業對非銀行內地頭寸（NBMCE）與總資產之比已升至19%，而根據金管局的數據，2007年時這一數據還是較低的個位數。惟IMF亦指，壓力測試顯示這些銀行都能很好地消化可能出現的損失。

阮國恒說，香港銀行對內地貸款有實質經濟或營運支持，目前風險管理到位。金管局會經常檢討銀行對內地貸款的風險管理，暫時沒有新措施。

開設新部門監控風險

金管局去年底引入穩定資金要求，以確保銀行在內地相關貸款增長的同時有足夠資金規模，避免在流動性收緊時大幅收緊信貸。該要求對銀行在某時段的信貸年化率增速超過20%以及貸存比率超過70%時，需要提高穩定資金的水平，而穩定資金的定義是長期資金，因此措施對一些沒有存款業務的外資銀行影響較大。

阮國恒稱，今年以來銀行業對內地貸款擴張速度較預期快，因此金管局要求銀行提前於3月底（原為6月底）提交穩定資金比率，並計劃自7月起按計劃實行每月報備。

此外，為進一步加強信貸風險的監管，金管局今年3月初，更在銀行監理部下新設企業信貸風險監理分處，專門監控相關風險。

阮國恒又稱，金管局在資料收集有別於其他機構如國際清算銀行（BIS），因此在數據分析上亦有不同程度區別，亦不能單以香港本地生產總值（GDP）與貸款數字作出比較，因中國銀行在境外使用比例較高。此外，2010年香港對內地貸款總額為1,680億港元，不是零。

首季銀團貸款勁增41%

此前BIS數據顯示，去年外資銀行對中國貸款達到1萬億（兆）美元，而10年前幾乎為零。分析師估計，這些貸款中，港資銀行所佔比重最大。而金管局報告顯示，目前未償還貸款規模為4,300億美元，相當於香港國內生產總值（GDP）的165%。

另據彭博本月初的統計顯示，港銀首季銀團貸款額高達208億美元（約1,612億港元），是彭博自1999年有記錄以來最多的一季，按年比較則升約41%。市場人士指出，本港借貸息率低於內地，是吸引大量內企於首季趁低息積極籌組銀團貸款的主要原因。中銀香港的離岸人民幣債券收益率曲線顯示，截至3月31日，離岸人民幣債券與境內人民幣債券相比仍然保有價格優勢，顯示內企來港借錢仍有「着數」。

立信德豪：創業板上市回暖

香港文匯報訊（記者 黃子慢）會計師行立信德豪昨發表報告指，港交所創業板市場呈現復甦。綜觀於2014年首季上市的5宗創業板首次公開招股個案，其股價交易首日平均漲幅達1.17倍。而去年，創業板上市個案達23宗，佔整體IPO個案中約四分之一，刷新自2004年以來的新高。

報告指，企業於創業板上市後的股價表現，一般而言較在主板上市為佳。於2013年，創業板的首日掛牌收市價較招股價平均高89%，大幅高於主板的11%。而每日成交量於2013年內飆升接近3倍至6.01億元，總市值上升超過70%。集資規模方面，去年，創業板首次公開招股的平均集資額錄得自2007年以來的新高，每個案平均集資1.38億元。

全配售機制成本較低

立信德豪董事兼審計部業務發展總監林鴻恩表示，由於創業板的投資者多為資金雄厚的基金公司或個人投資者，令企業於上市後即時被拋售的壓力較低。此外，與主板上市的「公開發售機制」不同，創業板容許「全配售機制」，創業板新上市公司能夠將股票配售予特定的投資者，無需提供公開招股，故創業板上市的成本不但較低，企業亦能在過去數年較為波動的市況下，成功上市集資。

林氏表示，創業板作為小型或新型上市公司的集資板塊，及成為主板市場以外的另一不錯的選擇。創業板上市個案回升，令市場重新關注創業板於資本市場上集資及投資的潛力。

值得注意的是，創業板曾被看作千禧年網絡泡沫時代的產物。創業板的股票成交額及新上市個案於泡沫過後曾一度逐步回落。然而，創業板的最新趨勢顯示其前景仍然樂觀。

門檻低進入主板台階

他又指，不少企業或利用創業板作為加入主板市場的跳板。因相對於主板市場，創業板在財政年度的營業時限及淨經營現金流要求方面，設立了較低的合格門檻，而且沒有盈利要求。故小型企業可於創業板先獲取上市資格，在企業發展至相當規模後轉為主板上市。他補充：創業板上市集資金額上升，為企業帶來更多資源發展業務，加速其轉板，踏入主板市場的步伐。在過去6年內，已經有56家創業板企業成功轉為主板上市。

此外，香港上市資格或上市殼股價值上升，亦吸引企業申請創業板上市資格。近期創業板上市公司殼價可達2億元，而主板上市公司殼價更可達4億至5億元或以上。

對內地特定貸款率低於市場

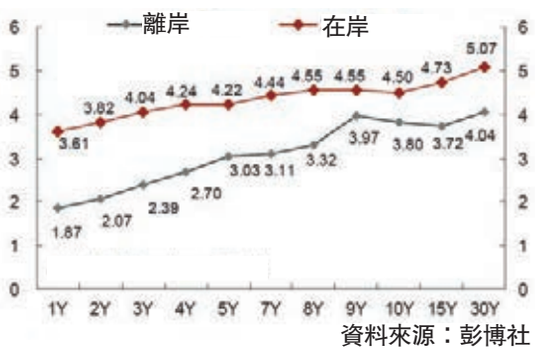
香港文匯報訊 根據金管局的數據，2013年末港銀對內地相關貸款總額為2.276萬億港元，這不包括貿易融資；若計入貿易融資（3,130億港元）、債券及其他投資（5,720億港元）以及表外項目（4,410億港元），則總敞口為3.6萬億港元。

金管局副總裁阮國恒表示，按特定貸款分類計，港銀對內地貸款的比率為0.29%，低於零售銀行特定貸款比率0.48%。去年末內地貸款佔銀行業整體貸款40%，佔總資產13%。

據金管局的分析，在逾2.2萬億港元的內地貸款之中，借出方為外資銀行、香港本地銀行以及香港銀行內地子行，佔比分別為43%、36%及21%。外資銀行中又以中國銀行為主，佔比40%，餘下為以日本和新加坡為主的外資銀行。

而貸款連貿易融資總額2.589萬億港元計，借入方以內地大型國企的佔比最多，達50%，其中相當一部分於境外使用。而香港大型企業以及內地民企的佔比分別為31%及19%。

離岸人民幣債券收益率（2014年3月31日）



資料來源：彭博社

北車獲中證監批准港上市

香港文匯報訊（記者 黃子慢）內地第二大鐵路機車車輛製造商中國北車於上交所公布，公司已於周一（14日）收到中證監下發的《關於核准中國北車股份有限公司發行境外上市外資股的批覆》，核准公司發行不超過20.9438億股境外上市外資股，每股面值1元人民幣，全部為普通股。

完成本次發行後，公司可到香港聯交所主板上市。惟本次發行上市尚需取得聯交所的批准。據知情人士透露，中國北車已挑選中國國際金融公司、麥格理集團、瑞銀安排在港IPO事宜。

萬洲首日孖展不足1%

另外，全球最大豬肉食品企業萬洲國際（0288）昨首日招股，但卻遇着港股大跌超過367點；由於市場氣氛欠佳，故投資者對認購萬洲缺乏興趣，導致其首日孖展僅得1,800萬元認購，相當於公開發售20.56億元計，不足1%認購。

有市場人士表示，萬洲選擇在長假期前招股，相信已預備公開發售部分不會熱烈，故其能否如期上市，主要依賴機構投資者的認購反應。

申萬：滬港通令經紀佣金受壓

■黃熾強出席該公司股東會後接受記者採訪。 卓建安 攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）「滬港通」有望刺激兩地股票的交易量，一般分析對兩地券商均有利。不過，申銀萬國（0218）營運總裁黃熾強表示，由於內地券商買賣股票的經紀佣金率較香港為低，恐對香港券商帶來競爭壓力。不過，他也指出，由於「滬港通」令證券市場這塊餅變大了，希望這可彌補佣金率下調所帶來的影響。

兩地交易時間或需重疊

黃熾強昨日出席申銀萬國股東會後表示，內地股票買賣券商所收取的經紀佣金率一般為萬分之幾，而香港股票買賣的經紀佣金率一般為千分之幾。現時內地投資者已習慣萬分之幾的佣金率，相信將來在內地買賣港股也會維持相若的佣金率，會對香港券商造成競爭壓力。他說，「滬港通」長遠來講有可能縮窄香港與內地之間佣金率的差距。根據有關資料，目前有少量內地券商在網上股票交易的經紀佣金率最低可低至萬分之二，而香港一般股票交易的佣金率為千分之二。

目前內地證券交易的時間及規則與香港亦有所不同，譬如時間方面，雖然早上股市開市的時間兩地同為9點半，但內地中午收市時間為11點半，而香港則為12點；雖然兩地股市午後開市的時間同為下午1點，但內地股市在下午3點已收市，而香港在下午4點才收市。黃熾強認為，兩地交易時間不同，確實會影響投資者對A+H的股票的對沖和套戥活動，若兩地能統一交易時間會比較理想。

資金需求增料融資解決

另外，除融資融券外，目前內地投資者需預先繳付股票價金及各項費用的全額保證金才能買賣A股，而且清算交割為T+1，未交割前不能賣出已買入的股票；而香港股市清算交割時間為T+2，在未交割前券商可為相熟客戶買入股票提供擔保。另外，香港股市允許投資者買入股票後在未交割前沽出，投資者可以即日買入和賣出股票，即散戶所喜歡的「即日鮮」。

黃熾強表示，香港投資者將來買賣A股料亦會延續原來的習慣，香港券商亦會為相熟客戶買A股提供擔保，這樣，券商的資金需求會增加，券商未來會與銀行商討在資金融通方面進行合作。

海通備戰滬港通 料次季交投熱

香港文匯報訊（記者 黃子慢）滬港股市落實互聯互通，海通國際（0665）執行董事許怡估計，AH股股價差長遠會進一步收窄；料通車後，2,500億及3,000億元人民幣的額度可於一個月內消化，故不排除滬港通的投資額度未來會有所加大。

他表示，距離互聯互通通車尚有6個月，公司已積極作準備已抓緊機遇，除作推廣及內部員工培訓外，未來亦會舉辦講座教育投資者認識A股市場。他又指，公司於中港兩地業務具優勢，相信能從中受惠。

騰訊洽合作無具體方案

另外，有關公司與騰訊（0700）的合作，他指現時是洽談階段，未有具體方案可披露。