花旗促改革牛熊證規則

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）「滬港通」消息一度帶旺港股，A、H股成討論焦點，順帶刺激衍生工具。花旗認為，「滬港通」會改變市場生態，投資者或想落注A股，唯相關衍生工具欠奉，令投資者面對的風險大增，故此敦促港交所改革現存牛熊證發行制度，讓各證券商能推出更多產品。

滬港通A股對沖需求大增

花旗環球金融亞洲認股證產品部主管黃集恩昨估計，隨着「滬港通」出台，A股勢將備受關注，投資者無須靠QFII（合資格境外投資者）或RQFII（人民幣合資格境外投資者）進行操作，可以經證券商直接投資滬市，但由於現時規則所限，目前有A股的H股並非都可發行衍生產品，令投資者少了可規避風險的對沖工具。他表示，現正與港交所商議，敦促其檢視現存發行制度，摒棄只批准股票成交額位處前30名的門檻，改以達到一定成交額為指標，讓證券商可為更多股票做牛熊證，滿足市場需求。

黃集恩又指出，中資券商股在互通之下或享更多佣金收入，不乏市場關注，是牛熊證可造之才。相較內銀股，黃認為部分股份估值偏低，相信投資者未必需要借助衍生工具買賣，直接買賣其股票便可。並舉例，如建設銀行（0939）與工商銀行（1398）低位徘徊，短期內無意推出相關衍生產品。

黃又指出牛熊證發展歷史雖短，但比窩輪更成熟；亦認為牛熊證商自與港交所達成「主動報價」協議後，產品再無低透明度之虞。又指如，騰訊控股（0700）因投資者熱衷令此股票一直穩守十大活躍成交位置，而其股價長期超過500元，100股一手，入場最少5萬元。黃集恩表示，散戶未必夠錢落注大價股，牛熊證則可為小投資者另闢蹊徑，一手騰訊牛熊證只需數千元，相對吸引。

聯通發40億人民幣離岸債

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國聯通（0762）昨日公布推出100億元（人民幣，下同）的境外中期票據發行計劃，其中在港發行40億元的人民幣離岸債券將首先推出。中國聯通執行董事兼財務總監李福申表示，40億元的點心債為3年期，息率為4厘，針對機構投資者。

李福申昨日出席聯通股東會後表示，聯通在港發行人民幣離岸債券是考慮到境外點心債市場活躍，聯通希望在境外與投資者建立債券的互動平台。他說，有關發行債券籌措的資金將用於公司的營運資金。

中國聯通執行董事兼總裁陸益民昨日表示，聯通於今年3月18日率先在內地25個城市推出TD-LTE的4G服務，市場反應熱烈，但未有具體的數據，而針對老客戶的3G、4G一體化套餐，之前已開始向老客戶推廣，並定於本月18日正式實施有關套餐計劃。他續稱，目前聯通針對新客戶的3G、4G一體化套餐，最低門檻為76元，目前未有下調收費的計劃。

新華人壽保戶質押貸款增129%

香港文匯報訊 新華人壽保險(1336)公布，2013年保戶質押貸款規模為88.41億元，較2012年底同比增長約129%。公司稱，年初改善貸款審批效率，圖以加快本金10萬元以上之處理程序，截至首季，93%貸款送交到戶時間為三個工作天。

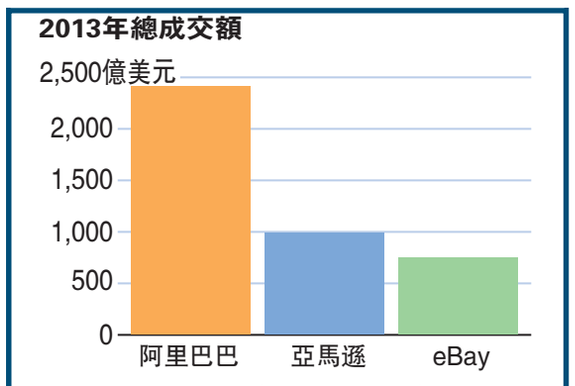
萊蒙首季銷售增155%

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）萊蒙國際（3688）昨表示，今年首季（1月1日-3月31日）錄得合同銷售總額約14億（港元，下同），完成全年目標約10.8%，按年增長154.9%。合同銷售面積約5.66萬平方米，按年增45.2%。合同銷售均價為每平方米2.48萬元，按年增長75.5%。今年總可售樓盤價值約195億元。

阿里季績贏騰訊9條街

第四季賺106億倍增 傳下周一遞紙美IPO

香港文匯報訊（記者 蔡明曄）在赴美上市之前，阿里巴巴公布亮麗業績，受惠去年「光棍節」生意火旺，公司去年第四季大賺13.63億美元（約105.6億港元或83.15億人民幣），同比增長110%，盈利連升5個季度，遠勝「死對頭」騰訊（0700）同期39.11億元人民幣的季績。外電消息指，阿里巴巴最快下周一提交美國上市說明書，集資規模將超過160億美元（約1,240億港元），超過之前Facebook在2012年上市創下的科技股上市紀錄。



註：阿里巴巴總成交額僅包括了淘寶(Taobao)和天猫(Tmall)的成交額
資料來源：相關報告；Forrester Research
《華爾街日報》

美國雅虎昨公佈公司第一季度財報，雅虎的財報還披露了阿里去年第四季度的業績，阿里期內錄得的各項財務指標，均超過了外界預期。其內，阿里總收入為30.5億美元（約236億港元），較2012年同期增長66%，並高於第三季51%的增速；淨利潤13.63億美元（約105.6億港元），同比增長更達110%。

股票市值勢躋科技股前十

市場消息指，阿里的第四季收入增長，主要是由於去年雙十一「光棍節」的好成績所帶動，其單日的網購成交，就已經超過美國感恩節加黑色星期五的總成交金額。阿里旗下電貿網站淘寶，於11月11日舉辦的網上速銷活動「光棍節」，站內兩主要商店天猫及淘寶商城，24小時銷售額56億美元（約434億港元）。

亮麗業績也為阿里赴美上市錦上添花。據路透社昨引述消息人士指，預計阿里最快在下周一提交美國上市的招股說明書，向最大規模上市科技股進發。消息稱，阿里首次公開發行規模可能超過160億美元（約1,240億港元），超過了之前facebook在2012年上市創下的科技股上市紀錄。阿里發言人未對此置評。

今次阿里穩定的業績亦鞏固了外界的預期，網際網路諮詢公司艾瑞諮詢集團駐北京分析師Alex Wang表示，阿里四季度的強勁表現部分歸功於其營銷能力，而良好的盈利對IPO是好事。

Bernstein Research分析師Carlos Kirjner說，從最新業績來看，預期中的阿里股票發行交易對該公司的估值可能會遠遠超過1,500億美元（約11,625億港元），阿里股票市值可能將躋身世界科技公司前十。一些分析員建議將阿里今年底的估值上調至2,000億美元（約1.56萬億港元），較野村將騰訊目標價定為全城最「牛」的787元或相等於市值目標1.467萬億港元還要高。

2億美元承銷費激勵士氣

另外，彭博消息指，阿里計劃把約三分一的IPO費用獎勵承銷商，鼓勵承銷商有更好表現。按阿里的估值計算，公司最高融資額為180億美元，潛在承銷費可能高達2億美元。雖然阿里計劃在紐約掛牌，但今次卻採用香港慣常鼓勵承銷商的做法，有關辦法在農業銀行（1288）上市亦採用過。美國聖母大學教授Tim Loughran認為，在美國的IPO個案中，上市企業相對比投資銀行有更強勢地位，所以此舉具有非常正面意義的舉措，「高質量的工作應該得到 賞。」

雅虎在公布第一季度財報後， 股價大幅上漲，當中由於是雅虎第一季度業績超出華爾街分析師預期，但最大原因出於阿里的亮眼表現。雅虎第一季淨利為3.116億美元，合每股盈餘(EPS)為0.29美元，扣除特殊項目的EPS為0.38美元。雅虎的營收同比下降1%，至11.3億美元。

■從最新業績來看，預期中的阿里股票發行交易對該公司的估值可能會遠遠超過11,625億港元。圖為阿里巴巴創辦人馬雲。 資料圖片

保監局予中介人3年過渡期

■財庫局局長陳家強出席香港保險業聯會周年酒會。

香港文匯報訊（記者 黃子慢）政府自2010年計劃成立獨立保險業監管局（保監局）後，昨日宣佈將於今月底向立法會提交修訂草案，希望爭取明年完成立法並正式成立保監局，屆時中介人監管模式，將由業內自我規管，變為併入保監局一併處理；而為確保中介人順利過渡，將有3年的過渡期，所有註冊中介人被視為持牌人，及5年免牌照費。

條例草案下周五刊憲

政府宣布，保險公司（修訂）條例草案將於下周五刊憲，條例草案的主要範疇包括，成立保監局、制訂職能及制衡措施、如設立可覆檢保監局決定的法定保險事務上訴審裁處；提升保險公司企業管治的法定要求；保監局在巡查、調查及紀律懲處保險公司及保險中介人的權力；法定保險中介人的發牌制度及操守規定；以及過渡安排。保監局將接掌保險業監理處的規管職能，而保監處會隨即解散。

財經事務及庫務局常任秘書長區璟智表示，保監局成立初期會先將保險業監理處現有職能轉移到保監局，並於1年內與業界商討相關守則，再逐步將業界組織自我規管職能轉到保監局，屆時保監局將統一保險公司或經紀的發牌制度，現時已在3個業內組織登記的中介人，有3年的過渡期，期滿後才必須向局方再作登記。未來5年會免牌費。日後若有不當行為，最高可被罰款1,000萬港元及被吊銷牌照。若涉虛假資料或無牌經營則屬刑事。

主要收入為保單徵費

她又指，保監局未來的收入來源主要來自保單徵費，即每份保單每次繳交保費的百分之0.1，估計有關收入佔保監局日後支出的七成，其餘則來自牌照費用。她補充，保單徵費改為設有上限，即壽險保單徵費上限為100元，其他保單上限則為5,000元。修訂前較具爭議性的未判先罰權力，即暫時禁止從事受規管活動的權力，最後經過與業界磋商後取消。

財經事務及庫務局局長陳家強表示，條例草案標誌着成立獨立於業界及政府的保險監管機構踏出重要的一步，有助香港與國際做法看齊。

區璟智亦指，日後保監局將可集中處理投訴以方便市民，正式發牌制亦可加強市民對保險業的信心。至於銀行屬下的中介保險業務，雖然金管局會代為巡查及調查，但個案仍會由保監局作紀律處分。

护照(公民身份)专家
香港天翔移民顾问有限公司

负责人：刘天均先生(原加拿大及香港律师)，毕业加拿大英属哥伦比亚大学(UBC)法学院，1987年起专攻各国移民及公民法，为客户申请移民及护照超过20年，经验丰富。

申请欧盟国家公民身份及护照，约3–4个月成功

匈牙利(Hungary)，捷克(Czech Republic)，斯洛文尼亚(Slovenia)等欧盟＋申根公约成员国之公民身份及护照，约3–4个月申请成功，申请人亲身到访目标国家一次，在政府部门接收公民身份证件及护照。
(各国皆仅有少量申请名额，一旦达标，停止接收新个案)

持有欧盟护照人仕可免旅游签证到访超过150个国家及地区（包括美国、加拿大、欧盟国家、澳洲、日本及香港等），以及安居乐业就学任何欧盟成员国，如英法德意大利等，若干年后多数可获居留国护照。

申请关键如下：
1. 不查资产来源，无境外税，无居住要求，唯须通过国际刑警(Interpol)审核
2. 申请人签约付订后，收集及公证文件，并须通过艾滋病毒(HIV)测试
3. 入递文件到申请国家的政府部门后，一星期左右收到政府回执函，确认收妥文件及已经启动审批程序
4. 约三个月后，申请获批，收到申请国家警察局邀请信，到访首都办理打手指模及签名等手续，逗留6个工作日
5. 申请人在首都政府部门亲自接收公民身份证件及护照，付清天翔服务费
6. 政府另会发出致谢申请人作出经济贡献官函

尚有南美洲大国委内瑞拉公民护照项目，不查资产来源，
无须亲身到访，无境外税，无居住要求。
约3个月成功，免签旅游证国家及地区128个。

欢迎咨询
地址：香港铜锣湾骆克道463号铜锣湾广场二期2001室
电话：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034
电邮：enquiry@tcimmigration-hk.com
网址：www.tcimmigration-hk.com
北京联络：刘天梅小姐
地址：北京市朝阳区光华路12号数码01大厦2302室
电话：(86) 136 8111 6689
电邮：tienmay@immigration-hk.com

AEON全年盈利跌近25%

香港文匯報訊（記者 方楚茵）AEON信貸財務（0900）公佈截至今年2月20日止年度業績，純利2.22億元，按年跌24.8%，每股基本盈利53仙，派末期息每股18仙。期內收入11.65億元，按年升3.9%，淨利息按年升4.6%至9.38億元，減值虧損及減值準備升11%至3.15億元，平均融資成本減少0.2個百分點至3%。

瀋陽店達收支平衡仍需時

期內，以耐用消費品及農業用機器貸款為主的內地小額貸款業務虧損持續，當中瀋陽分行開業兩年多仍處虧損，似與期望的內地三年扭虧路愈行愈遠。公司董事總經理馮錦成指，瀋陽店乃試點兼屬始創階段，故需較長時間達至收支平衡。

他指，內地擴張步伐以同系永旺百貨（0984）的內地設點為重要參考指標，但承認當初進入瀋陽已知永旺百貨於瀋陽無分店，加上消費信貸在內地仍屬新概念，故處單打獨鬥局面，但已與家電零售商合作推廣。他又指，好似深圳規限較少，分行彈性及自由度大，故分行的收支平衡時間難比較，但暫不變三年內地業務扭虧時間表，亦不會急速擴張。

他強調，現時集中改善內地業務模式，上財年於天津成立第二間小額貸款公司，並展開私人貸款業務。但永旺百貨截至去年底全年業績中，內地業務收益雖增長15.4%，但仍虧損達1.25億元。被問及按百貨步伐作公司擴長參考是否合適時，馮氏指，因與同系合作較方便，雙方在會員卡、業務增長等都可相輔相成，認為此模式亦適合套用於內地市場。

內地有足夠空間容納同業

對於市傳新鴻基（0086）擬分拆亞洲聯合財務（UA）於港上市，籌集資金主攻內地市場，馮氏指，但內地市場龐大，雙方業務亦不相同，發展空間仍大，對公司影響不大。期內貸款減值撥備增加，則主要因深圳開設新小額貸款公司，本港營業額亦增，加上按公司標準中個別評估部分一般延期4個月以上就會作100%撥備，才致整體撥備增加。

■AEON信貸財務董事總經理馮錦成（右）。 方楚茵 攝

昨日內地經濟增長放緩至7.4%，馮氏認為內地以往因基數低才致高增長，現時放緩屬合理，但內地中產人數及收入持續上升，令市場潛力更大。至於美國退市因仍未有清晰步伐，息口亦不會直線上升，預期今年資金成本與往年分別不大。

穆迪：內房信貸能力轉弱

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）評級機構穆迪昨發表報告稱，觀察到內地開發商的信貸能力轉弱，估計今年的合同銷售額增長將會放慢，現金流增長亦會減慢，惟暫時未有影響評級，預期開發商今年的收入及除息、稅、折舊及攤銷後溢利（EBITDA）將會上升。

料增速減慢惟未影響評級

報告指出，獲評級的開發商去年普遍出現負債上升、利息覆蓋率及毛利率下滑的情況，特別是越秀地產（0123）、雅居樂（3383）、碧桂園（2007）、廣州富力（2777）及花樣年（1777）的信貸質素及財務彈性均有所轉弱，因毛利率受壓、債務融資急增以及收購土地。

但穆迪表示，這五家內房股的評級展望仍然穩定，不預期會馬上改變其評級。越秀地產的經常性收入增加，碧桂園強大的銷售執行力將有助公司抵銷毛利率下滑的影響。至於雅居樂和富力具備充裕的流動性及高毛利率，而花樣年今年初配股予TCL集團以及其有可能將物業管理業務分拆上市，均有助這三家公司在高負債情況下，仍能保持其信貸質素。