

迴避歐盟新監管要求 傳研遷冊亞洲

英保誠總部或落戶香港

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）英國再爆有金融機構擬遷冊亞洲。繼匯控（0005）及渣打（2888）後，昨日又傳出該國最大保險公司英國保誠（2378）正研究將總部遷至亞洲，以迴避明年初歐盟新監管條例將提高的資本要求，選址可能是香港或新加坡。

據《星期日泰晤士報》昨引述消息人士報道，保誠的遷冊計劃或涉及將英國的營運出售，或將之分拆成為獨立的上市公司。

考慮遷港可增在亞洲影響力

據了解，歐盟協商推出的「償付能力標準II」將於明年初實施，將調高保險機構的資本要求及償付資本要求，換言之，保險機構動用資本的彈性將減少。早在3年前有關規定推出時，時任保誠行政總裁的譚天忠已揚言，正考慮將總部搬到香港，增加其在亞洲的市場影響力，因為一旦實施有關規定，公司將面對比美國同業更嚴格的規定，削弱其競爭力。

英新規嚴苛 多家巨企萌去意

事實上，雖然保誠總部設於英國，但目前亞洲地區才是其新業務銷售增長的最主要來源。據集團今年中期業績，亞洲業務盈利升19%至5.74億英鎊，新業務銷售額升37%至13.66億英鎊；相反英國業務盈利只



佔4.36億英鎊，新業務收入只有5.1億英鎊。

英國的金融機構正面臨日漸嚴苛的經營環境，除了資本的要求，有關當局多次提高銀行稅，令總部設在倫敦的匯控及渣打稅務負擔增加，不約而同萌生遷冊的念頭。匯控行政總裁歐智華曾稱，今年底前將決定去向。各界憧憬匯控回港，香港金管局總裁陳德霖早前表示，若匯控研究搬遷總部至香港，金管局會跟

進，亦持正面態度。財政司司長曾俊華早前也回應說，政府會歡迎匯控回歸。

不過英國財相近日宣佈將削減銀行稅，市場料令兩行遷冊意慾大減。渣打大中華區行政總裁洪丕正就此回應稱，減稅對集團帶來正面及實際的影響。而匯控主席范智廉稱，英國監管系統較為適合環球大型銀行，均暗示兩行的總部可能會留在英國。

債券互聯互通利點心債

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷

9月份國家發改會宣佈有關內地公司海外發債的新政策，簡化了他們擔保海外債券的流程，以前他們可能需要透過比較繁雜的支持協議來優化他們海外債券的信貸評級，但往後他們可以通過更直接的擔保來增強信用評級，達到降低發債成本的目的。

熊貓信息低潛力大

筆者相信這個政策是內地政府邁向人民幣國際化的其中一個手段，內地公司（尤其是國家企業）債券市場進一步走出去表示內地願意放鬆資本控制的力度，有助人民幣成為國際貨幣基金組織內SDR的一部分。

而另一方面，內地政府同時加強熊貓債券的發展，熊貓債券海外公司在內地發行人民幣債券。內地有意允許海外公司將熊貓債券所籌得資金帶往海外，今年9月底一家中資背景的香港發鈔銀行已成功發行熊貓債，而亦有報道指其他香港發鈔銀行有意跟隨，筆者看到已成功發行熊貓債的票面息率比類似的海外人民幣債券息率為低，這個正正是誘使海外公司發行熊貓債，加上政策的配合，熊貓債的發展潛力不容忽視。

現在滬港通股票交易，內地和香港的基金互認已經開始實行，筆者不排除往後有內地及香港債券直接連通的可能性，如果成事的話，內地較低的債券利率可能會刺激海外人民幣點心債券的需求，息率趨勢一體化能支撐點心債的表現，而其中一個受惠的板塊包括內房發展商。

內房改善利點心債

自從2014年年底內地重新開放內地債券市場，內房商陸續續在內地發低成本的人民幣債。這對提升他們的現金流有很大的幫助，加上內房商在2015年大幅減低業務擴展，比較注重提升銷售能力，穆迪在9月底也表示今年上半年內房商普遍的財務狀況有穩定下來的現象。

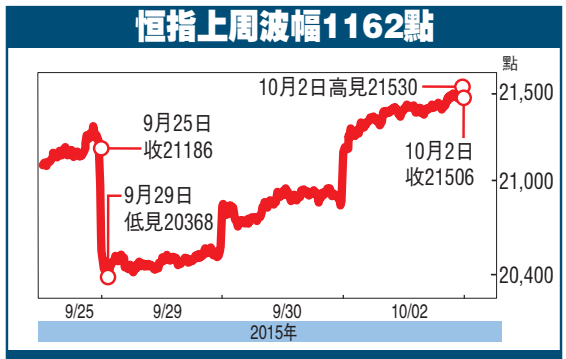
今年頭8個月，根據國家統計局數據，內地的房地產銷售金額總體按年上漲18.7%，達到4萬億人民幣，這個內房銷售上升的勢頭從今年3月開始一直沒變，而穆迪也預估內地房價上漲在2015年餘下時間都可以繼續。所以內房債基本面偏好，加上他們在內地發低成本的債券，對於現有較高息率的海外債在供求失衡的狀況下，應有較好表現。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

外圍急升 港股本周可衝22000



■港股上周升1.5%，分析員普遍認為後市將延續升勢。



香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然美國9月份的非農就業數字慘不忍睹，但加息預期因此降溫，令全球股市因禍得福，道指上周五先瀉258點後收市倒升200點，ADR港股比例指數也大升282點收報21,788點。分析員普遍認為，港股將延續上周升勢，今日或會上漲200餘點，本周內有望升穿22,000點關口。不過，美國今年年底仍有可能加息，內地經濟也有可能進一步下滑，長遠而言港股仍未走出熊市陰影。

美加息預期降溫 利好氣氛

美國加息預期降溫，上周五道指先跌後回升，收報16,472點漲200點。標普和納指也分別漲27點和80點。歐洲股市亦企穩，普遍錄得接近1%的升幅。所有在美上市的恒指成份股全線飆升，匯控（0005）ADR折合港元報60.36元，相當於帶動大市升35.61點。騰訊控股（0700）ADR報137.80元，帶動大市升34.4點。內銀板塊造好，工行（1398）和建行（0939）也分別帶動大市升12.83點和14.82點。

對於港股本周走勢，分析篇普遍持樂觀看法。友達資產管理董事熊麗萍昨日接受本報訪問時表示，雖然美國9月份的非農就業數字遜於預期，但市場對之

進行了正面解讀，認為這意味着美國10月份已不可能加息，因此股市從中受益。她預料，港股將會跟隨美股，今日有望高開且上漲200餘點。不過，美股整體而言仍較反覆，且今年之內仍有加息的可能性，故今後一段時間港股也會面對諸多不確定性。

五中全會快開 聚焦國策股

第一上海證券首席策略師葉尚志也表示，美國最快也要到今年12月才有可能加息，全球股市有2個月的緩衝時間，部分投資者或會因此對短期前景持正面看法。他料港股今日有望延續上周升勢，繼續錄得不錯的表現，本周內更有機會升穿22,000點。但在內地「十一黃金周」假期結束、A股復市之後，港股又將受到A股影響，難言屆時是否能企穩於22,000點以上水平。

長遠而言，葉尚志認為，市場對內地經濟和中央政府的刺激措施仍有憧憬，例如人行可能會繼續降低存款準備金率和減息，這對經濟和股市都有幫助。此外，即將召開的十八屆五中全會以及「十三五」規劃等，也都被投資者寄予厚望。若中央政府推出更多扶助各行各業的具體措施，進一步放鬆房地產調控，以「組合拳」刺激經濟，將會起到更好的效果。

中銀人壽：對人民幣保單仍有信心

香港文匯報訊（記者 黃萃華）中銀人壽上半年新造毛保費大升6成至113億元，執行總裁老建榮早前會見記者時表示，目前集團的新造毛保費市佔率為16.6%，在同業居第一位，但受人幣匯價波動影響，人民幣吸引力下降，集團上半年人民幣新業務保費按年下跌一成，跌幅仍較市場少。

上半年新造毛保費大升60%

老建榮指，集團上半年成績亮麗，新造毛保費大升60%，但以標準保費計算，上半年則按年輕微下跌9%，主要是因上半年客戶多是一次性繳付保費，惟毛保費於計入標準保費時，只會計算其中10%，因此標準保費會出現下跌，而保單到期後再投保率有近6成至7成，他預期全年業績有增長。

人幣新保費跌幅較市場少

近期人民幣保險市場受到人民幣匯價波動影響，他稱，整體市場新業務保費上半年按年下跌2成，而中銀人壽上半年人民幣新業務保費按年下跌

10%；人民幣新業務保費跌幅較市場少，是因集團產品類型較多，而人民幣產品亦是集團的長青產品，預計全年人民幣新業務保費按年下跌9%至10%。

人民幣新業務保費佔集團新業務保費由48%下跌至44%，預期未來人民幣保單會進一步收縮，或會下跌數個百分點，但應不會下跌至30%以下，對未來銷售有信心。他又補充指，人民幣新業務保費的市佔率仍是業界之冠，佔71%，較去年同期佔額上升3個百分點。

對於人民幣匯價波動，他認為，人民幣國際化中，匯率出現波動是必然現象，認為人民幣長期貶值的風險不大，他坦言，目前人民幣的吸引力有減弱，他表示，內地人來港投保人民幣相關保險的需求不大，多數內地人來港會購買美元計值的保險，主要是因美元是國際性貨幣。他透露，第3季美元保單有上升，而人民幣保單有下跌，跌幅與上半年情況相若，並強調人民幣保單投保者行使冷靜期退保的情況未見有顯著增加。



■老建榮稱，中銀人壽需銷售團隊年底增至250人，但坦言達標有難度。張偉民攝

短期波動影響回報不大

近日市場波動，他指，市場短期波動對集團投資回報影響不大，因他們的投資一般是5年以上，是較長期的投資，他又表示，集團保單有保證分紅，以及不保證分紅，而其分紅亦不會受短期波動影響，一般會按1至2年的情況而定。至於美國加息，他認為會影響未來投資方向、未來新產品及保費。

他表示，集團目前銷售團隊有170人，目標年底可增至250人，惟他坦言要達成目標有難度。

靚華：港股波動增按揭抵押需求

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）靚華押業（1319）日前與CITIC Capital（中信資本）訂立諒解備忘錄，雙方擬合作發展按揭抵押貸款業務，並且發展相互客戶轉介計劃。靚華押業主席、行政總裁兼執行董事陳啟豪表示，雖然發生股災，但暫未錄投資者失利按揭還債等案例。他認為，現時按揭抵押貸款業務需求理想，在下一個財年目標達到借貸逾10億元。

正洽3宗交易 考慮發債等融資

陳啟豪指出，港股波動反而有助增加抵押貸款的需求，批出的貸款有足夠抵押品。他表示，公司會繼續以風險作優先考慮，公司客戶普遍較成熟理性，不擔心還款能力。

談及與CITIC Capital的合作，陳啟豪表示，由於

公司主要從事大額按揭抵押貸款業務，雙方合作有助公司強化現金流並減低風險，簽署諒解備忘錄至今，目前正洽談3宗交易。除與CITIC Capital合作外，公司亦曾考慮發債等多種融資方案，但最後才會考慮向股東配股。

與中信資本合作提升營運效率

他強調，諒解備忘錄並未就合作訂立任何具約束力協議，相信諒解備忘錄為訂約雙方提供受惠於更佳資源分配的良機，並可分散集團放債風險、擴大收入來源及客戶基礎。合作將提升其整體營運效率、降低經營成本、拓展按揭抵押貸款業務及增加訂約方於按揭抵押貸款業務行業的市場佔有率，以及為對方創造更大的商業價值。



■陳啟豪（右）認為，現時按揭抵押貸款業務需求理想。陳楚倩攝

根據諒解備忘錄，雙方擬以任何適用業務模式的方式共同發展按揭抵押貸款業務；並提供銀團按揭抵押貸款以滿足客戶的大額貸款需要；以及發展相互客戶轉介計劃。

派對文化國際配售傳足額

香港文匯報訊 市場消息透露，新股中國派對文化（1532）國際配售部分已足額，而在三隻正在招股的新股中，該股公開招股反應也是最好的。

大唐環境擬年底上市籌62億

另外，內地五大電力集團之一的大唐集團旗下大唐環境產業，上周五已向港交所（0388）遞交上市申請，市傳擬今年年底前主板上市，集資8億美元（約62億港元），擬用作環保設施工程的資本開支、償還銀行貸款及研發開支等。

據初步招股文件顯示，大唐環境今年上半年收入20.7億元人民幣，按年大幅下跌31.7%；期內純利下跌13.3%至2.62億元人民幣。該公司首五大客戶均是母公司附屬企業，去年母公司佔其總收入達57.9%至37.6億元人民幣。

安芯遭清盤呈請續停牌

香港文匯報訊（記者 張易）中國安芯（1149）昨公佈，於上周二溢域有限公司向高等法院呈交有關公司清盤之呈請。清盤呈請定於2015年12月2日聆訊。

公告指，根據高等法院原訟法庭2015年10月2日之頒令，馬德民、黎顯麟及黃國強（均屬羅申美企業顧問有限公司）已獲委任為公司之共同及各別臨時清盤人。臨時清盤人獲授權經營公司之業務；接管公司之資產；並調查公司之事務以及公司於其中持有權益之該等實體。

臨時清盤人將作緊急評估

此外，根據公司管理層提供之資料，彼等已自若干銀行獲得確認函，並發現管理賬戶之餘額與銀行確認函之間存在重大差異。臨時清盤人已獲授權並將對公司及其附屬公司之營運進行緊急評估。公司將在適當時候就此事項另行刊發公佈。中國安芯今年4月1日起停牌，公告指，將會維持暫停買賣直至進一步通知。

東風擬發歐元無抵押債

香港文匯報訊 東風集團(0489)昨公佈，旗下全資附屬公司東風汽車（香港）國際，擬僅向專業投資者進行歐元計值無抵押債券發售，所得款項淨額將用作於償還發行人部分的8.3億歐元過橋貸款。

建議債券發行將遵照美國證券法項下的S規例僅在美國境外發售。債券預期將由東風集團提供無條件和不可撤銷的擔保，發行人將於大約10月9日起向專業投資者展開連串路演簡介會。

西證國際購鑫仁鋁業換股債

香港文匯報訊 西證國際(0812)昨日公佈，於上周五收市後，公司與鑫仁鋁業訂立認購協議，該公司已有關件同意認購鑫仁鋁業本金總額為3,000萬美元的可換股債券，主要是可換股債券回報率優於及高於定期存款利率，故認為在現時波動的經濟環境下，是次認購將為集團提供穩定回報。