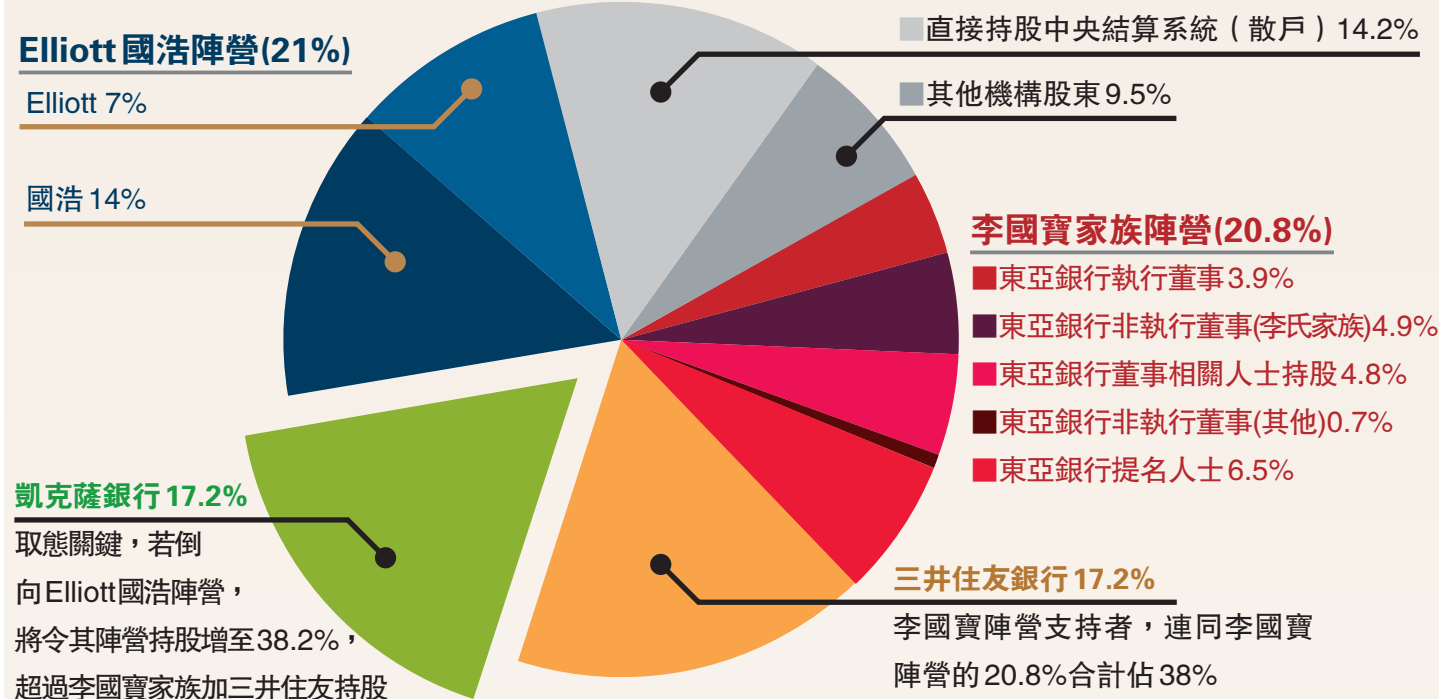


東亞銀行主要股東陣營持股比例



East Asia – 2014 Interim – 2015 年度中期業績公布



■東亞銀行被批評回報遜同業，圖為該行副行政總裁李民橋（左）、主席兼行政總裁李國寶（中）、副行政總裁李民斌。

要求每股 60 元賣東亞 Elliott或聯手國浩逼宮 美資大鱷狙擊李國寶家族

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）美資對沖基金向東亞銀行(0023)主要股東李國寶家族發難。持有東亞銀行7%股權的國際知名對沖基金 Elliott Capital 昨向該行股東發出信函，批評現時東亞銀行管理層的管理水平，股東回報遜於同業，促請董事會以溢價 1.85 倍即每股 60 元出售銀行。Elliott 或會與一直覬覦東亞銀行控制權的國浩集團合作，引爆東亞銀行新一場股權爭奪戰。

曾經在華僑銀行收購永亨銀行之時發難的 Elliott，昨向東亞股東發信，指東亞銀行股東長期以來只獲得差勁的回報，自1997年以來總年化回報(TAR)僅為2.7%，反觀其他領先的香港上市銀行自1997年以來TAR為8.6%；家族營運的香港上市銀行自1997年以來TAR為12.8%。

批評管理水平及回報低

Elliott 認為，這種長時間的遜色表現歸咎於東亞銀行長期的管理不善，以及現任高層管理團隊的固步自封。這些因素都以犧牲東亞銀行獨立少數股東的利益為代價，並且導致該行無法符合所有股東的利益，以對其市場價值實現合理溢價的方式出售。

信中又提到，董事會由2007年起以「戰略」目的為由，連續使用一般性授權選擇性地向凱克薩銀行和三井住友銀行配售新股，協助保持該行現任管理層的地位，導致東亞銀行長期表現遜色。

Elliott 提出方案，指過去本港銀行賣盤價一般為賬面值的兩倍，相等於每股東亞股份以60元出售，高於目前股價185%，相信東亞的規模及品牌對有意將其銀行業務擴展至大中華區的潛在收購者具有吸引力。

東亞銀行昨收報21.8元，升4.057%，成交額約1.15億元。

值得注意的是，Elliott 在信中特別提到，東亞銀行於上月19日已宣佈廢除跟擁有17.2%股權的凱克薩銀行所簽訂的長期鎖定協議，而凱克薩



已經有條件地同意僅以每股24.25元將其所持東亞銀行股權出售給其母公司 Criteria。Elliott 指，凱克薩和 Criteria 現在有機會選擇接受替代收購要約，以明顯較高的價格出售其東亞銀行股權。

凱克薩銀行取態成關鍵

根據東亞銀行目前主要股東的股權分佈，李氏家族陣營合共持股20.8%，仍居第一大股東地位。然而多年來，國浩集團一直虎視東亞銀行的控制權，多度增持股權至目前的14%，若Elliott與國浩聯手合作，則雙方股權合共達21%，則超過李國寶陣營，以0.2%之微，成為第一大股東。

不過，東亞銀行曾向三井住友銀行配售新股，令三井住友持股17.2%，三井住友可被視為李國寶陣營的「朋友」，必要時李氏家族可向三井住友求救，鞏固家族地位。但上月東亞銀行與凱克薩銀行廢除的長期鎖定協議，目前持股同樣是17.2%的凱克薩銀行的取態就非常關鍵。若Elliott、國浩將槍頭一致對準李國寶陣營，只要再購入凱克薩股份，而Elliott也是凱克薩銀行的股東，成事機會極大，屆時即使李氏家族有三井住友助一臂之力，第一大股東的地位恐怕都「凍過水」。

截至昨晚8:30本報截稿止，東亞銀行未有回應。

Elliott 來頭大 曾狙擊阿根廷國債



Elliott Capital 過去曾多次狙擊本港上市公司，例如08年Elliott連番增持盈大地產(0432)股權至16%，逼使電盈(0008)加價不遂後，反而增持至23%，糾紛持續四年，最終令盈大讓步回購。Elliott的胃口不只是上市公司，早年曾購入大批阿根廷違約國債，然後要求阿根廷回購，雙方惡鬥逾10年，Elliott最終勝訴。

狙擊華僑收購永亨失敗

據了解，Elliott最厲害之處，是擁有強勁律師團隊來鎖定狙擊目標，監管機構也無可奈何，而且該基金實力雄厚，可以「坐貨」多年。該股專找股價遠低於市賬率的股份，手頭上有資產被大幅低估，又或大股東持股量低的公司。

但Elliott亦曾試過失利，2014年新加坡華僑銀行全購永亨銀行，Elliott在交易之前便大手買入股份，圖逼華僑加價。但華僑接收了合共97.52%永亨股份，成功超過九成私有化門檻，可強制接收餘下股份，Elliott最終投降，接納收購要約。

對沖基金雲集香港搵食

除了Elliott外，著名英國對沖基金公司Children's Investment Fund(TCI)也令人印象深刻。TCI早年曾狙擊新世界(0017)，最終被時任主席的鄭裕彤擊退。該基金在2005年11月在市場積極買入新世界，持股量增至7.45%，成為第二大股東。新世界即時迎擊，首先配股來攤薄「入侵者」，並有傳恒地(0012)主席李兆基有份承配新世界股份，協助彤叔退敵。

TCI的「出位」戰績還包括曾經逼退德國交易所行政總裁，05年看中前稱領匯的領展(0823)的潛質，大手入資並成功逼走領匯前任主席鄭明訓及行政總裁蘇慶和，但最終未能達到拆售資產的目標，持貨5年後逐步減持走人。 ■記者 周紹基

傳20企搶大新保險資產

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）大新金融(0440)及大新銀行(2356)早前曾表示，就旗下大新人壽保險及大新銀行旗下的人壽保險產品銷售策略方案進行探討。外電昨引述知情人士表示，有20間公司均有意競投大新系價值10億美元（約77.8億港元）的保險資產。消息帶動大新系股價上升，大新金融昨收報37.95元，升7.2%；大新銀行升2.16%至12.26元。

相關資產估值達78億

據路透社消息，碧桂園(2007)、中國人壽(2628)、友邦(1299)、保誠(2378)、大都會人壽及永明金融等多間公司，均有意收購大新系的保險資產。據指，大新及其顧問花旗集團收到超過20家公司的意向，而有關資產的估值相信達10億美元(約77.8億港元)。大新未有就消息作出回應，表示未設定完成評估時間表；碧桂園、保

誠、大都會人壽、永明金融、友邦保險及花旗集團亦不評論此消息。

碧桂園昨收報2.99元，升0.67%；中國人壽收報17.14元，跌1.26%；友邦收報39.9元，升2.43%；保誠升1.88%至146元。

大新金融及大新銀行上月發表公告指，正就旗下大新人壽保險及大新銀行旗下的人壽保險產品銷售策略方案進行探討。當時市場估計，大新壽險若成功出售，作價會以其業務內含賬面價值約1倍或略高於1倍的水平計算，料需40億元至50億元成交。

近年有多間本地銀行業務被中資及外資併購。2014年，新加坡華僑銀行以387.12億元成功收購永亨銀行，成為現時的華僑永亨銀行。去年底，中銀香港(2388)就以與母公司中國銀行(3988)重疊的原因，以680億元出售旗下南洋商業銀行，買家為專收不良資產的信達資產管理(1359)。

近年港銀併購個案			
日期	收購事項	涉資(港元)	市賬率
2015年	信達金控收購南洋商業銀行	680億元	1.88倍
2014年	華僑銀行全購永亨，改名為華僑永亨銀行	最多 387.12 億元	1.77倍
2013年	越秀收購創興銀行75%股權	116.44億元	2.08倍
2008年	招行收購永隆銀行53.12%股權	193.02億元	3.1倍
2006年	建行收購美銀亞洲100%股權	97.1億元	1.3倍
2006年	大衆金融收購亞洲商業銀行全部股權，改名為大衆銀行	45億元	2.5倍
2001年	星展收購道亨銀行	432億元	3.4倍
製表：吳婉玲			

高盛：人幣再貶10%或爆金融危機

香港文匯報訊（記者 涂若奔）人民幣匯率再次遭到淡友狙擊。人行昨公佈的人民幣中間價為6.5419，較前一個交易日升值102點子，但人民幣即期匯率仍承受較大貶值壓力，離岸人民幣昨日三次出現近200點的起伏，在岸人民幣更十多次跌穿6.58關口。高盛分析師指出，若人民幣今年再貶10%至15%，或將引發新一輪亞洲金融危機。

在岸離岸價好淡爭持

離岸人民幣昨日凌晨六點跌到6.6150後，突然強力拉升近200點，見6.5990的全日高位，但到上午七點已將升幅全數回吐，九點多時再次出現強勁升勢，一度逼近6.60關口，可惜之後又一路下滑，於十點半跌至6.6192的全日低位。到下午五點左右第三次大幅上揚，升穿6.60關口後再度回軟，截至昨晚十點報6.5674，較前一個交易日升值378點子。

在岸人民幣的好淡爭持則更為激烈，昨日在6.58關口出現十多次拉鋸戰，幾乎每次的震盪幅度都超過100點子。截至昨晚七點報6.5779，貶值幅度亦逾20點子。離岸與在岸價差仍有逾200點子水平。

關注淡鱷春節搞空襲

路透社引述一股份行交易員預料，「春節期間不排除有空頭狙擊的可能性，不過也是要看美元對主要貨幣的變動情況，如果美元下跌得比較厲害，對美元多頭來說是有影響的，要看大環境。」另一外資行交易員則認為，「匯價於節前繼續穩定，春節以後就看央行和國際做空資本怎麼博弈了，大家普遍預期節後會放開波動，當然美元下跌還是有助於緩解貶值預期」。

高盛駐紐約首席外匯策略師Robin Brooks表示，若果中國促使人民幣今年再貶值10%至

15%，或會引發新一輪亞洲金融危機，特別是對澳洲金融市場有顯著影響。但他同時又稱，中國未來幾周很可能會「出乎市場意料地提高人民幣匯率中間價」，從而導致風險偏好復甦。「鑒於市場對中國經濟的悲觀情緒濃郁，我認為不需要回到6.30之類的水平，只要調低到6.50一線，對於市場人士而言就已經是一個巨大的意外了。這會讓市場嚴重猝不及防，實際上也會造成風險資產明顯反彈」。

陷「第22條軍規」處境

Robin Brooks又稱，中國遇到了「第22條軍規」（即自相矛盾的規定），決策者渴望刺激經濟增長，但卻發現調低人民幣匯率中間價會導致股市暴跌和資金外流情況惡化，從而讓金融環境趨緊。他說，人民幣貶值也會引發亞太區其他貨幣更大幅度地貶值，削弱中國的出口競爭力。

3集團讓步購O2 5年不加價

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）市場預期歐盟競爭委員本周將對長和(0001)旗下3英國收購另一英國電訊商O2的「千億大刀」合併方案發表聲明，早前英國電訊管理局新任行政總裁Sharon White於《金融時報》撰文反對長和的合併建議。長和聯席董事總經理霍建寧昨於英國《金融時報》撰寫公開信，針對Sharon的指控作出三項承諾，包括合併後五年內不加價以及投資50億英鎊發展，務求爭取歐盟競爭委員會通過方案。

英當局憂3英國壟斷市場

早前Sharon於《金融時報》撰文反對長和的合併建議，並促請歐盟關注。她指，新公司將會壟斷當地的電訊市場，認為這樣只會為消費者帶來更高的服務價格，同時，任何合併計劃都會影響當地原本的電訊網絡。她認為只有4間電訊商才可令網絡更快及覆蓋更好，又指對比25個國家數據顯示，有4間電訊商的國家，平均收費較僅得3間電訊商的國家低一至兩成。她又直指，合併亦會打擊個別手機零售商的生態。

霍建寧於公開信指，不明白Sharon White為何覺得有迫切需要，在未經向集團諮詢及聆聽就其關注地方作回應前，就公開發表她對3英國建議收購O2的結論。他針對Sharon反對理由提出三項承諾，包括合併後的五年內，絕不會提高語音、短訊或數據傳輸價格一分一毫。

3英國承諾5年投資50億鎊

3英國承諾合併後未來五年將在英國的電訊業務投資50億英鎊，比兩家公司原定各自投資的總和多最少兩成以上。投資將有助提高網絡容量、覆蓋和數據傳輸速度。承諾將透過出讓網絡容量中小部分共享權益，令其他英國電訊市場的競爭對手可以在公平競爭的環境下提供服務。市場預期歐盟競爭委員本周將對有關合併方案發表聲明，解釋當局對方案的看法，被視為方案能否通過的生死狀。

超人再買Bitcoin支付公司

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）昨有傳長和(0001)主席李嘉誠私人持有的維港投資再度看中Bitcoin支付系統的公司，繼2014年投資Bitpay後，投資由Bitcoin工程師創立的Blockstream。由維港、AXA Strategic Ventures、DigitalGarage等牽頭，透過A輪融資5,500萬元（美元，下同）。

Blockstream在網頁上公佈連同該5,500萬元，公司資金已增加至7,600萬元。翻看維港投資網站，暫時未見Blockstream在投資組合一欄上。

據了解，Blockstream正研究支付系統，主要開發項目「側鏈(Sidechain)」技術，而Bitcoin則是目前所用貨幣主體。系統可防止流失性短缺、市場波動、安全漏洞及欺詐行為等。Blockstream這套系統可望在日後應用到不同金融系統內，連結不同支付系統，甚至用來直接投資股票、地產等，而不需要經過中間人如銀行等。