

歐智華傳2年內離任

周五股東會在即 接班人料成焦點

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)繼今年3月匯控(0005)宣佈主席范智廉將於下年退任後,在匯控本周五舉行正式周年股東大會前,再傳出高層離任消息。據《星期日泰晤士報》昨報道,行政總裁歐智華亦將於兩年內交班。消息人士指,匯控已經開始物色繼任人選,但會等待新主席上任後再作決定。



有消息指,匯控行政總裁歐智華將於兩年內交班。 彭博社

受累業績不佳,早前已傳出兩人離任消息。早在去年10月《泰晤士報》報道,一批藍籌基金投資者向匯控施壓,與管理層探討歐智華離任後行政總裁繼任問題,要求於市場上尋找合適人選,變相對歐智華進行「逼宮」。去年匯控亦曝出其瑞士私人銀行協助客戶避稅,兩人需要到英國國會出席聽證會,一度面對下台壓力。

股價3年挫半遭逼宮

范智廉及歐智華在2010年上任,正值金融海嘯後,環球經濟不景。匯豐面對利率長期低水平、監管機構大額罰款,以及合規和內部監管成本不斷上升,使近年的股價及盈利能力大不如前,2015年第4季更首次在其任內出現季度稅前虧損。2015年稅前盈利僅為188.7億美元,雖然比2014年上升1%,但與2013年相比大跌16.39%。盈利下跌加上前景不明朗,近年匯豐股價亦表現不佳。今年曾經跌至40.05元低位,比2013年5月21日收市價90.4元的高位下跌了55.7%。

面對盈利能力下跌問題,范智廉及歐智華任內大

匯控兩年來股價走勢



力削減開支,包括退出了17個國家和地區,全球裁減了至少87,000個職位,然而今年各家大行均質疑匯豐能否在2017年達成收入增幅快於成本的目標和漸進派息策略。

前安盛主席或任主席

匯控本周五將舉行周年股東大會,主席和行政總裁繼任問題將會成為焦點,預期將有一個較明確的方向。市場消息指3月加入董事局的前安盛主席及行政總裁Henri de Castries,有機會繼任主席。



春電展展出全球首個雙臂操作、可在生產線上工作的智能機械人,能通過特定指令培訓處理不同工序。

機械人技術 受春電展買家注目

香港文匯報訊 貿發局春電展及科技博覽上周六結束,近9.3萬名買家參觀春電展及資訊科技博覽。其中春電展「機械人科技和無人操控技術」(Robotics & Unmanned Tech)展區呈獻多款新型號的無人操控航拍器及機械人,深受買家歡迎。

內地廠商需求日益增長

隨著人工智能科技日益發達,機械人技術發展越趨成熟。本港參展商智誠科技自動化部門總監黎志雄表示,內地廠商對機械人應用的需求日益增長,公司再次參加春電展以推廣品牌、增加曝光率,並展示機械人技術,他們已經在展覽與來自內地不同省份的廠商接洽,包括廣東、湖南和浙江等,並會在展覽結束後與他們繼續磋商。

與春電展同期舉行的國際資訊科技博覽,其中港府資訊科技總監辦公室(OGCIO)於展會設立「iStartup@HK 展館」,展出多間本地初創企業的創新商業產品及概念。參與其中的初創企業城市圖像科技公司在博覽展示他們最新的3D相片製作及打印系統,公司項目經理鄧澍新表示,他們與多位來自澳洲、菲律賓及中國內地的買家接洽,並將進一步磋商合作機會,初步反應理想。

是屆春電展及科技博覽共吸引近93,000名來自145個國家及地區的買家進場採購,較去年微升1.3%。東盟市場買家增幅顯著,當中馬來西亞、菲律賓及泰國均錄得不俗的升幅;另外,來自美國、英國、阿根廷、西班牙及澳洲的買家數目亦見理想增長。

陳啟宗：今次熊市不易回復

香港文匯報訊(記者 涂若奔)熊出沒注意!雖然新公佈的內地首季多項經濟數據勝過預期,港股上周也升回兩萬一水平,但恒隆地產(0101)董事長陳啟宗認為目前仍是熊市。他表示,今次的熊市有頗多結構性問題需要處理,因此市況及經濟都不易回復過來,需要更多時間。

每隻熊性格都不一樣

陳啟宗在集團刊物《連繫恒隆》中表示,「我不知道熊市會持續多久,但我可以說,今次絕對不是恒隆遇過最大的『熊』。綜觀過去的熊市,每隻『熊』的性格都不一樣,有些很快就過去,有些則需要時間恢復。」不過他認為,由於恒隆的現金充足,資金不缺,逆市反而會為公司帶來機遇。「相信我們可以在逆市中增購土地,之後再按進度建設。恒隆的信譽良好,從來沒有試過停工或怠工,這對我們來說是有利的。」

在熊市中抓緊機遇,其中一個重要領域是進一步

實行EST計劃(Experience 體驗、Service 服務、Technology 科技),運用科技來為顧客提供嶄新服務。陳啟宗表示:「今天逛商場的顧客,跟五年後應該有很大分別,屆時人人都是拿着手機逛商場的」,這是一個嶄新的範疇,沒有專利權可言。不過他歡迎市場百花齊放,每人都想出一些新點子。「我們會向別人學習,正如許多人會向我們學習一樣。當然我們希望可以比別人早一步,為這些服務建立良好的聲譽。」

從「麻煩事」發掘商機

此前在致股東函中,陳啟宗提及其中一項對中國經濟有利好作用的發展——服務業。此次他在刊物中再次提及服務業,稱該行業最重要的是創新,「但凡大家有任何不想做、覺得麻煩或不方便的事情,都是服務業的契機,且商機無限」。他認為「需求是創新之母」,年輕人只要動動腦筋,想想可以如何讓別人的生活過得更好、更舒服,發揮創意,便有無限機遇。



恒隆董事長 陳啟宗

談及如何將海外商品帶到中國市場時,陳啟宗提到內地的稅務安排,稱現時大約有七成的奢侈品消費都在海外發生,如果有足夠誘因,把一部分帶回中國,便可推動內地的零售市場。他更指出,中國有太多購物商場,但優質的購物商場卻很少,而後者為恒隆帶來巨大的機遇,這意味着中國有很大的空間容納更多優質的購物商場和人均消費增長。

內地經濟改革挑戰與紅利並存

中銀國際金融產品部定息收益研究主管 王衛



中國是世界第二大經濟體,也是全球主權信用市場上一直獲得高評級的經濟體。然而,近期國際評級機構穆迪將中國的主權信用評級展望(穆迪為Aa3/Aa3/ 標普為AA-/ 惠譽為A+)下調為負面,一併調整的還有與主權相關的71家中資金融機構和國有企業。上述負面的評級調整無疑佔據了不少新聞頭條,也令近期市場流行的「唱空中國」論調再度被引起關注。

主權評級變動影響廣泛

主權評級變動所帶來的影響廣泛。一個主權體的評級變動通常會對主權區域內其他信用體的信用狀態產生潛在影響,主要來自於兩方面:一方面是對與主權有關聯的機構產生短期影響,包括國有機構和企業。它們在主權評級變動後立即面臨類似的評級調整。這源於它們與主權評級的直接密切關係或隱含的主權支持。

前面已經提到中國共有71家金融機構和國有企業隨主權信用調整被下調至類似的負面展望,可

見影響範圍之廣。另一方面則是對來自主權國家發行人整體融資成本的長期影響。主要評級機構的意見往往被用作對信用風險進行合理定價的參考標準。雖然市場本身的波動性遠高於評級決定的差異性,但基於信用評級而建立的信用價格曲線一直被認為是信用市場成熟的風險定價框架。不過,就中國主權信用變動這個事件來說,其長期效應如何,仍有待觀察。

就穆迪此次對中國主權評級展望調整的情況來看,市場反應相當平靜。市場對之後標普類似舉措的反應也同樣如此。如果以衡量中國主權信用風險的中國主權5年期信用違約交換利差來度量市場反應,當天的利差變化反而是逆向收窄1.5個基點,就變動的絕對值而言,也遠小於市場總體的歷史變動率。此外,統觀穆迪自2008年以來在不同時期對中國主權信用的變動調整,我們發現中國主權信用利差也有相應的變化,並具有兩個特點,一是幅度有限,二方向非一致。

實際上,上述結果並非第一次出現。回顧過往更多個類似的高評級主權信用變化案例,如日本、韓國、法國、義大利、德國、英國以及美國,也得出類似的結論,即信用市場對這類事

件的直接反應相對有限而且不一致,事件所引發的波動往往被淹沒在市場整體的波動之中。

信用實力來自多方面

對投資者而言,了解和認識國際評級機構的評級變動帶來的市場效應很有必要。常言道,「無風不起浪」。評級變動一定事出有因。穆迪(以及標普)的此次負面調整源於它們對中國政府債務上升、外匯儲備下降擔心,並憂慮政府在平衡經濟結構調整與保持較高GDP增速之間的兩難選擇。

儘管如此,中國的信用實力來自多方面,例如快速的GDP增長、巨量的經濟規模、持續的經濟和金融改革、強大的外匯儲備地位以及穩定的政治環境等。政府認為目前正經歷的經濟結構調整是必要的,也是可實現的。雖然短期有挑戰和困難,但改革及調整釋放的是長期紅利。

我們相信,一旦中國的經濟結構調整取得初步成果,經濟增長見穩回暖,國企改革有序推進,地方政府債務問題進一步通過市場化解,金融改革開放穩步前行,中國的強大主權信用將會依然「穩如泰山」。



內商業銀行不良貸款餘額和佔比持續雙升,拖累去年銀行業整體盈利能力(如圖,資料來源:彭博資訊)。近期IMF發佈《全球金融穩定報告》,指出中國銀行業的風險貸款可能高達相當於中國GDP的7%左右,但同時表明風險仍然可控。

IMF指內銀風險仍可控

要避免以國家注資方式來化解銀行不良貸款的老路,就要將「十三五」規劃關於金融體制改革的三大策略落到實處。

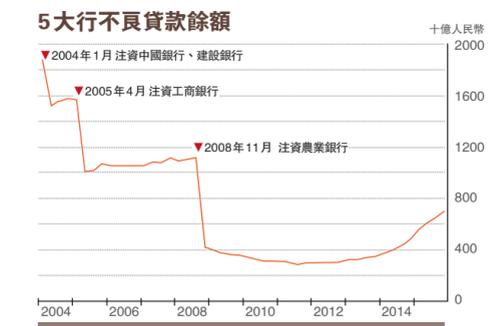
一是豐富金融機構體系,包括商業性、開發性、政策性、合作性金融機構等。這裡的挑戰是,雖然形式上很容易做到商業性金融機構與非商業性金融機構的劃分,但在公司治理結構,尤其是在高層人員的激勵與約束機制方面,遠離鄧小平所提出的「把銀行辦成真正的銀行」目標,差距有擴大的跡象。

二是擴大直接融資比重,降低槓桿率。這裡的挑戰是證券市場與資金市場的互動。如果股票市場缺乏活力(特別是在發行審批方面的限制),如果一國之內的債券市場都無法實現完全互聯互通(銀行間市場、交易所市場等),那麼債轉股的效果會大打折扣,可能會變為數字遊戲。

三是提高股票債券市場對外開放的程度。這裡的挑戰是資本市場的開放進度與程度其實受制於中國匯率與貨幣政策的約束(即「不可能三角關係」)。目前世界主要經濟體系的貨幣政策分化,內地通過窗口指導實際上限制了QDII的流出、但同時鼓勵QFII/RQFII的流入。長遠而言,「進」與「出」的不對等關係最終不僅會影響中國資本市場的開放程度,實質上也達不到決策者希望引進外資的初衷。

持續對外開放才是正道

對中國資本市場而言,對外開放程度越高,才越有可能成為國際資本市場的規則制定者(rule maker),才能真正把中國資本市場建設成為國際資本市場,從而與中國經濟總量在世界地位相匹配。這裡,我們的確需要增強「道路自信」。(以上資料僅供參考,並不構成任何投資建議)



比華利中港酒店 集團管理·自置物業 牌照號碼: H/0277 H/0278 尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店 日租450元起 日租750元起 訂房專線: 9509 5818 中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層 電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398 比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層 電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277 網址: www.bchkhotel.hk

效率高,有口碑,眾所周知。 30年工作經驗,定能為閣下提供可靠之移民服務。 金來國際投資有限公司 英聯邦 居留 護照 菲律賓 50歲存US\$2萬,居留 35歲存US\$5萬,居留 21歲投資US\$7萬5千,居留 子女有永久華僑身份,回大陸報讀大學比較容易。 請速致電: (853) 2831 4272 / (852) 2169 6318 查詢地址: 澳門殷皇子大馬路16號金來大廈2樓K座 香港灣仔港灣道18號中環廣場32樓3208室

Roby Please contact Echo POON, social worker of ISS Hong Kong at 15018971773 (Mainland Mobile) or (852)28357552 (Hong Kong Landline) or via email echo.poon@isskhk.org to discuss the welfare plan of a child born in Hong Kong on 24.6.2013. 刊登廣告熱線 28739888