

### 通过资本投资者入境计划 去年获批赴港人数升14%

香港特区政府保安局局长李少光23日表示,去年平均每月有248人通过资本投资者入境计划获批来港,按年升14%;平均每月投资总额17.71亿港元,同比增长17%。

李少光23日在立法会上回应议员提问时表示,特区政府于去年把房地产从资本投资者入境计划的获许投资资产类别中剔除,他认为这不会大幅降低这一计划的吸引力,而有关方面将于2013年全面检讨这一计划。目前资本投资者入境计划的获许投资资产类别下有5项指定金融资产,包括港元股票、债券、存款证、后偿债项证及合格的集体投资计划。(据新华社电)

### 香港证监会落实修订 专业投资者资格举证规定

香港证监会昨日发表咨询总结,公布落实修订后的《证券及期货(专业投资者)规则》中,证明个别人士是否符合资格成为高资产净值专业投资者的规定。

香港证监会的建议是采取以原则为本的方针,让有关机构可利用适当的方法来证明个别投资者是否属于高资产净值专业投资者。目前用以证明专业投资者资格的方法将予保留,以便有意沿用现行做法的机构继续采用。(孙媛)

### ■明眼看市|Watch|

#### 阿童木牵手 喜羊羊与灰太狼

证券时报记者 吕锦明

最近吸引港股投资者眼球的事情不少,如阿里巴巴首席执行官和首席运营官“双鲜”导致公司高管层大地震,中东和北非局势动荡拖累全球股市暴跌,港府财政司发布新财政预算案等等。

与这些新闻相比,近期有一件事虽然并不那么“震撼”,但却很值得投资者回味,这就是去年制作了3D动画片《阿童木》的港股上市公司意马国际,看上了《喜羊羊与灰太狼》的制作团队“动漫火车集团”,并着手集资收购。

意马国际发布的公告称,公司将出资8.14亿港元收购动漫火车,付款方式是以3.3亿港元现金和增发13.8亿股新股融资支付。

其实,在资本市场上收购与被收购早已司空见惯,值得一提的是,意马国际正原居“仙股”(股价不足1港元)之列,因此公司如何筹措收购款成为这次收购的一大看点。细看公司的公告就会发现,在这次收购行动背后,闪烁着多名香港城中富豪的身影。首先就是意马国际的主席梁伯韬,他素有“香港红筹股之父”的美誉,是资本市场上少有的“财技”高手。这次意马国际出手收购动漫火车,梁伯韬的光环会交易增色不少。

另外,香港首富李嘉诚、中信泰富前主席荣智健等城中富豪也同时加入到意马国际的收购团队中,这更令市场各方联想不断。李嘉诚被港人称为“超人”,因其白手起家,一路打拼塑造出无论在香港还是全球资本舞台上都举足轻重的“长和系”,其在并购、重组方面的“财技”也不甚了得;荣智健虽曾中意泰富炒外汇巨亏而败走麦城,但毕竟中信集团和荣氏家族的雄厚,参与这次收购肯定不差钱。

除了上述富豪外,还有港股上市公司合和实业的副主席何炳章、私募基金 Mousse Partners 北京办事处主管林宣怡等业界大佬,以及中信旗下基金 CITIC Securities Alpha Leaders 等都前来助阵。如此看来,意马国际这次组建的收购团队堪称“豪华阵容”。

“富豪组团”并“团购”喜羊羊与灰太狼,究其原因还是看好内地乃至全球动漫市场的前景。据悉,动漫火车集团去年实现盈利2894万港元,其中约90%是来自与《喜羊羊与灰太狼》相关的业绩。

据中投顾问发布的《2010—2015年中国动漫产业投资分析及前景预测报告》,近几年在国家政策的大力扶持下,内地动漫产业取得了很大进步。“十二五”期间,国内动漫产业发展的首要任务是注重原创,不断提升动漫作品质量;其次是开拓衍生品市场,拓宽动漫盈利渠道。其实,早在数年前,被誉为“喜羊羊之父”的动漫火车大股东苏永乐便许下宏愿,希望将《喜羊羊》打造成“中国版迪斯尼”,除了出产品还要建乐园。宏大的发展蓝图加上巨大的市场蛋糕,就不难解释为什么连富豪们都对《喜羊羊与灰太狼》心动了。

有行业分析人士指出,“喜羊羊”现在是国内动漫产业的第一品牌,这一地位至少在3—5年内没有人能超越,加上每年至少有2000—3000万的纯利润,“这本身可以做出一个上市公司了”。此外,早前有传言称,迪士尼出价10亿元买断喜羊羊形象。如此看来,意马国际这次算是碰到天上掉馅饼了。

# 香港新财政预算案 抗通胀成重头戏

### 将在半年内发行通胀挂钩债券;推动人民币离岸业务进一步发展

证券时报记者 吕锦明

昨日上午11点,香港财政司司长曾俊华正式宣布了《2011至2012年度政府财政预算案》,这是他任内的第四份财政预算案。昨日有不少市民来到政府民政事务署、地铁站等处,希望第一时间领到新预算案的文本。

曾俊华在昨日的演讲中,就民众关心的抗通胀、压制房价、增加土地供应、加强区域合作及产业扶持等方面的问题进行了详细阐述。

### 动用306亿港元抗通胀

曾俊华在发言时表示,受惠于内地及亚洲其他地区经济增长的带动,香港经济去年全面复苏,本地生产总值实质上升6.8%。但曾俊华指出,在外围因素影响下,预期今年香港经济增长将会放缓,通胀率将达到4.5%。2010至2011年度政府综合财政盈余将达到713亿港元,相当于本地生产总值的4.1%。

面对持续增加的通胀压力,不少香港市民期望新的财政预算案能帮助他们纾缓压力。曾俊华昨日宣布,将动用大约306亿港元从三方面纾缓民困,具体措施包括:特区政府将会为全港的住宅用户提供1800港元的电费补贴,涉及的开支达47亿港元;公屋租户免缴两个月租金,领取综援、高龄津贴和伤残津贴的人士将额外多领一个月金额,这两项措施预计将分别动用

19亿港元;此外,政府还将预留240亿港元,为每个合格的强积金户口注入6000港元,预计将有近300万人受惠。

为了减轻通胀对市民的影响,特区政府还计划在半年内发行50亿至100亿港元通胀挂钩债券(Bond),期限三年,利率与最近半年的通胀率挂钩。有银行界人士认为,该计划有助于纾缓储蓄水平较高但不能申领综援的市民所面对的通胀压力。

曾俊华表示,会推动人民币离岸业务进一步发展,与内地有关部门、内地和香港金融监管机构和市场人士保持紧密沟通,进一步发展本地人民币债券市场。

### 增加土地供应稳定楼市

曾俊华称,他十分关注楼市泡沫的风险,政府为稳定楼市会继续出招。在下一年度将会增加土地供应,有9幅地皮一定会拍卖及招标;未来一年里一手住宅土地供应量会大增,将达到3万至4万个。另外,为解决香港地少问题,特区政府将会投放3亿港元给发展局,研究在维港以外适度填海及发展岩洞的可行性。

值得注意的是,新财政预算案并没有公布任何稳定楼市的短期措施。曾俊华解释说,这是因政府在去年11月份推出了额外印花税打击短期炒楼后,投机活动有所收敛。曾俊华表示:“我们决心保持(香港)楼市的平稳健康发展,会继续密切监察市场,有需要时,我



图1为曾俊华发表预算案演讲(IC/供图);图2为新发布的香港财政预算案文本(吕锦明/摄);图3为香港市民到政府民政事务署领取预算案文本(吕锦明/摄)

会毫无疑问再度出手。”

### 深化深港区域合作

为确保香港能够在国家“十二五”时期继续发挥独有的功能和优势,香港政府将会致力于进一步巩固和提升香港作为国际金融中心,以及国际贸易和航运中心的地位,发展六

项优势产业,深化和加强实施CEPA,以及进一步发展服务业。

曾俊华重点指出,港府将会和广东省合作推动在国家规划层面确立粤港合作的功能定位,并与深圳在前海合力发展现代服务业创新合作示范区,善用CEPA和“先行先试”等政策,推动金融和专业服务,为香港业

界在前海发展开拓新领域。

此外,粤港澳三方同意共建优质生活圈和加强规划协调,完善珠江三角洲地区与港澳之间的交通运输系统。在共建优质生活圈方面,研究提升区域环境生态质量、推进低碳发展、优化能源结构,以及促进发展绿色交通等。

## 香港金融界人士解读新预算案—— 发行通胀挂钩债券很有创意

证券时报记者 吕锦明

香港特区政府新年度财政预算案公布后,市场各方对其怎样解读?为此,证券时报记者采访了数位香港金融财经界人士。

我最为关注的就是抗通胀、楼市措施、投资建设,不过由于财政预算案的内容与早前预期差别不大,并没有为证券市场带来惊喜。”招商证券(香港)董事总经理温天纳向记者表示。他认为预算案中的通胀挂钩债券(Bond)可称为最具创意的举措,只是整体发行金额不算大,只有50亿至100亿港元,每张10000港元。他表示:“由于债券规模小,因此对投资市场的整体影响有限,但长远看有利于香港债券市场的发展。另外,预算案还提及加强香港的人民币离岸市场建设,将有助于香港金融业的持续发展。”

一位香港银行界人士表示,通胀挂钩债券属于社会政策类债券,政府可能需要给予补贴,通胀挂钩债券一般会以通胀率作为债券的浮动息率,因此对于投资态度保守、但储蓄水平比较高的市民有较大的吸引力。”

香港著名财经评论员曾Sir(曾志英)表示,他最关心的是预算案中对于楼市调控的措施。预算案提到将增加土地供应,这多少会对地产股产生一定影响,但未必就是负面的。发布预算案时,地产股先是积极领跑,之后又小幅回落,这也算是对政府报告的一种回应吧。”曾Sir说。

温天纳也表示,特区政府已制定长远的土地供应目标,应该有助于减少楼价上升给市民带来的压力。“由于投资者可能已预期未来2—3年供应有所增加,所以短期楼市投资气氛未必像之前一般进取。预算案措施在短期来

说对房地产市场的影响是中性,并没有太大的打压。”

至于新预算案对港股未来走势的影响,第一上海首席策略分析师叶尚志表示,财政预算案的内容与市场预期基本一致,对投资者的启示作用不大,尤其是新措施并未能对香港地产股带来刺激,因此短期内港股仍处于寻底的行情,建议投资者观望。

温天纳则指出,预算案建议香港加强与珠三角和台湾地区的多方面合作,重点为改善珠三角与港澳的交通运输系统,同时与深圳合作发展现代服务业。“目前,香港贸易物流、金融、工商服务和旅游业四大传统支柱产业,占经济比重超过一半,但是新兴服务性产业将是未来发展的方向。”他认为,中药、食品、建筑材料以及珠宝认证检测等服务行业将会不断得到加强,这些板块也将会是香港持续重点发展的行业,值得密切关注。

## 求钱若渴 内地房企大举赴港高息发债

### 外资评级机构纷纷降低内地房企评级,认为其“高举债,高扩张”行为存在很大风险

证券时报记者 徐爽

今年以来,房地产调控政策密集出台,在资金压力不断加大的情况下,在港上市的内地产地公司海外融资高潮迭起,对房地产前景的乐观,是其高频高息发债的根本动力。但是,大多市场人士并不看好这种方式,并指出,假如房地产销售和利润率的削弱幅度超过预期,则这些公司将面临极大风险。

### 房企境外融资高潮迭起

根据相关媒体报道,2010年房地产企业全年土地出让金达到2.7万亿元,其中一半的土地款项在2011年支付。在内地融资渠道几乎被切断的情况下,面临极大资金压力的内地房地产商均将目光投向了海外融资。

根据标准普尔数据,今年以

来,内地房地产企业已从境外债券市场融资超过30亿美元,而去年全年的总融资额则为80亿美元。

内地房地产公司境外融资潮自去年延续至今,已有愈演愈烈之势。今年以来,共有8家在港上市内地房地产公司赴香港融资,其中不乏在数月内连续发债融资的公司,而平均发债息率接近10%。

仅仅在1月份,就有6家房地产商相继宣布了其融资计划。瑞安房地产发行35亿美元以美元结算的人民币债券,利率分别为7.5%和9.25%,恒大地产去年已经数次融资,融资息率也一度高达13%,去年的总融资额为13亿美元。此

外,佳兆业集团宣布发行以美元结算的优先有抵押担保债券,价值20亿元人民币,年利率为8.5%。

另外,中骏置业,华南城以及合生创展集团的筹资规模分别为20亿元人民币、2.5亿美元以及3亿美元。兔年伊始,2家房地产商也赶搭新年融资早班车,2月7日,碧桂园宣布将发行9亿美元优先票据,票息11.125%,在短短一年内,碧桂园海外发债融资已高达18.5亿美元(合人民币121.8亿元)。日前,首创置业发布公告称,将在香港发行11.5亿元人民币2014年到期债券。

### 高频高息发债风险大

在国家调控措施日益紧缩的大环境下,房地产商高频高息举债的行为,无疑是对其未来发展掷下豪赌。

独立经济学家谢国忠认为,这表明内地房地产商并不愿通过降价的方

式来加快资金回流,而是不惜代价,通过高息债的方式实现扩张。而高息债的融资方式也被业内人士批评为“饮鸩止渴”。

标普地产分析师符蓓指出,如果房地产行业继续以这种频率发债,由于债务到期时间集中在短短几个月内,预计它们将面临重大的再融资风险。国泰君安房地产分析师孙建平认为,在挤出投机、投资和保值需求之后,若仅靠自住需求,房地产行业无法维持稳定的销量和价格。

各外资评级机构纷纷以降低企业评级的方式表达对房地产商“高举债,高扩张”行为的担忧。

近日,穆迪将恒盛地产的评级由B1下调至B2,将高级无抵押债券评级由B2降至B3;标准普尔将佳兆业集团的评级展望从稳定调至负面;在恒大公布发行票据之后,标准普尔对该票评级为BB-级。

## 深圳酝酿打造 保险公估之都

由深圳保监局、深圳市金融办和中国保险学会主办,深圳市保险中介行业协会承办,民太安公估、泛华保险公估等单位协办的第三届国际保险公估(深圳)高峰论坛”昨日开讲。

本次论坛上,深圳市保险中介行业协会将发布《深圳保险公估服务收费指导标准》,包括“车险公估服务收费指导标准”、“非车险公估服务收费指导标准”和“保险公估司法鉴定服务收费指导标准”三个内容。

近几年来,随着深圳保险业的稳步发展,深圳保险公估行业成为推动深圳保险创新实验区建设的重要力量。深圳目前已成为保险公估机构聚集地,“保险公估之都”的地位逐步显现。截至2010年底,全国拥有保险公估机构305家,从业人员达到3万多人,估损金额195亿元,业务收入约12亿元,其中深圳公估业营收达5亿多元。(杨晨)