

銀行業資產證券化擬重啟

香港文匯報訊(記者 趙建強)為應對銀行業系統性風險,內地已停止三年的資產證券化再次被提出。內地傳媒引述消息指,央行與銀監會已就資產證券化具體實施方案達成初步共識,包括國家開發銀行在內的多家商業銀行,已開始着手新一輪資產證券化試點。

21世紀經濟報導引述消息人士指,停滯三年的資產證券化將會重啟。有言論指,資產證券化是一個很好的工具,用以加強資產的流動性管理,並繼續推出因次貸危機中斷的資產證券化實踐。

試點擴至地方政府融資貸款

消息指,獲得試點資格的不只國開行一家,料新一輪試點將會按照早前央行報批至國務院的方案為準,資產證券化仍以銀行間市場為平台。同時,央行建議在試點資產方面可擴大至中小企業貸款、涉農信貸、信用卡和地方政府融資平台貸款。

平台貸款資產證券化是第三輪資產證券化重啟的重點,亦反映出過去三年內地銀行業信貸高速度擴張下的資產和資本雙重隱患。銀監會副主席魯冰亦曾表示,在目前信貸增長具有一定剛性的形勢下,資產證券化可增強銀行貸款的流動性,降低銀行加權風險資產規模,進而緩解較為緊迫的資本佔用壓力。

緩解較緊迫資本佔用壓力

內地傳媒引述評論指,只要內地信貸增速超過13%,商業銀行肯定會出現資本缺口,因此信貸增速13%是一個臨

界點,當信貸增幅在12%以下時,商業銀行資本佔比才可達到自求平衡,而只要超過13%,每年銀行業缺口至少4,700億元(人民幣,下同)。

以工、農、中、建、交五大國有銀行為例,至2011年11月底,五家銀行資本充足率平均上升到12.2%,但幾年時間上述幾家銀行補充資本達7,190億元。

個別銀行作試點推CB發行

針對大型銀行的平台貸款證券化,銀監會提出兩大條件,包括應選擇質量較好、收益比較穩定的貸款作為基礎資產;另外,在證券化時要結構簡單、收益明晰、風險有管控,不可將單級證券化產品衍生成複合產品,確保證券化產品的風險在投資者可識別的範圍之內。

去年央行穩定局局長宣昌能在一內外部研討會中表示,後危機時代資產證券化發展的一大國際動向,是探索資產表內證券化模式,關注全覆蓋債券,以克服發行人的道德風險。因而,央行表示,在發展資產抵押證券的同時,可考慮以個別銀行為試點探索推展CB(可換股債)的發行工作。

資料顯示,中國信貸資產證券化試點在05年正式啟動以來,共有11家銀行試點發行17隻信貸資產支持證券。



國家開發銀行將會是資產證券化其中一間試點商業銀行。資料圖片

鐵礦等六類礦資源傳加稅率

香港文匯報訊(記者 李永青)上海證券報報導,近日內地財政部及國稅總局下發《財政部、國家稅務總局關於調整錫礦石等資源稅適用稅率標準的通知》,從2月1日起,全面調高錫礦、錳礦、鉬礦、菱錳礦、滑石和硼礦的稅率。鐵礦石原先按規定稅率的60%,將調升到80%徵收,其餘礦種方面,錳礦石為各類礦種資源稅提高幅度中之最。

錳礦石稅率較原先增20倍

《通知》規定錳礦石資源稅適用稅率標準調整為一等礦山每噸20元(人民幣,下同);二等礦山每噸18元;三等礦山每噸16元;四等礦山每噸14元;五等礦山每噸12元。而根據2011年新調整的資源稅目表,錳礦石資源稅從一等至五等礦山的稅率分別僅為每噸1元、0.9元、0.8元、0.7元和0.6元,此次稅率較原先提高了20倍。

鉬礦方面,此次稅率提高幅度則較小,《通知》規定,鉬礦石資源稅適用稅率標準調整為:一等礦山每噸12元;二等礦山每噸11元;三等礦山每噸10元;四等礦山每噸9元;五等礦山每噸8元,各等稅率都分別比原先提高了4元。

菱錳礦每噸2元調至15元

其餘菱錳礦、滑石和硼礦資源稅率也不同程度的提高。菱錳礦資源稅適用稅率標準由原先的每噸2元調整為每噸15元,提高了13元;滑石和硼礦資源稅適用稅率標準則由原先的每噸3元調整為每噸20元,提高了17元。

據業界表示,錳礦目前廣泛應用於電子、石油化工、冶金、機械、能源、輕工、環境保護、農業等領域,鉬礦則主要應用於鋼鐵、電子、化肥等領域,菱錳礦、滑石和硼礦等,目前也都應用於化工、醫藥和造紙領域。專家表示,相關礦種原本的資源稅率就過低了,這次調整稅率更加體現了資源產品的價值,另一方面此次各資源稅率提升幅度都較大,必會對相關行業成本造成一定影響。

據財政部統計,2011年資源稅實現收入598.87億元,按年增長43.4%。受有關消息影響,洛陽鉬業(3993)逆市下跌0.97%至4.07港元。

深圳大鵬灣海關開關

香港文匯報訊(記者 鄭海龍,通訊員 鄭柏珩,聶莉雅、林艾 深圳報導)2月16日上午,深圳海關隸屬大鵬灣海關正式開關運作,業務管轄範圍為深圳港口岸大鵬灣港區。而由於該港口距離本港僅20海里,故該口岸完全投入使用後,將對本港海港口岸造成一定的影響。

據了解,大鵬灣碼頭作為一個全新的世界級集裝箱碼頭,水路南距香港20海里,北至廣州40海里,陸路北距深圳機場10公里,碼頭周圍四通八達的陸路交通網絡連接東莞、惠州、深圳以及廣州等珠三角東部城市,水陸也可暢通無阻往返於佛山、順德、中山、珠海等珠三角西部地區,是集聚泛珠三角各主要生產基地貨物的理想站點。現已建成的港區(一期)佔地面積112公頃,岸線長度1830米,縱深600米,按設計要求已建成5個深水泊位,前深水深初期為15.5米,遠期可加深至18米,可以處理當今以及將來可預見的大型集裝箱船隻,同時也是深圳地區唯一在碼頭內部設有冷凍倉庫的集裝箱碼頭。目前開通了歐洲、美洲、非洲和亞洲16條國際航線。

粵外貿27個月首現負增長

香港文匯報訊(記者 敖敬輝,通訊員 陳琳、葉瑜 廣州報導)在連續同比增長27個月後,廣東外貿首次出現負增長。海關總署廣東分署2月17日發佈統計數據,2012年1月廣東省進出口貿易總值為618.1

億美元,比2011年同期下降16.7%。據悉,這是自2009年11月以來,廣東外貿首次出現同比負增長的現象。數據顯示,1月份廣東外貿佔全國進出口總值的22.7%。其中,出口390.5億美元,下降9.2%;進口227.6億美元,下降27.2%,實現順差162.9億美元。

深房企進軍保險 前海人壽開業

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)前海人壽保險股份有限公司近日獲得保監會批准開業,是深圳房企進入保險領域的新現象。

據悉,前海人壽保險股份有限公司的註冊資本金為10億元。按照規定,公司開業後兩年內在廣東省開展業務,兩年後根據公司經營管理水平、業務發展狀況和人才儲備情況,逐步在外省設立分支機

構。前海人壽發起人為深圳市鉅盛華實業發展公司、深圳市深專控股公司、深圳粵商物流公司、深圳市凱誠恒信倉庫公司、深圳市健馬科技開發公司和廣州立白企業集團等,均為民營企業。而姚振華是深圳寶能投資集團有限公司董事長,該集團旗下的寶能地產涵蓋了住宅、商業、酒店等物業類型。他稱,在一定時期內,房地產的調控政策不會動搖,利潤空間已經逐漸萎縮,轉戰保險業尋找新的出路,尤其是前海未來保險業的需求將十分強烈。

投資理財

責任編輯：黎永毅

馮強

基金透視

貝萊德

土耳其評級調升 有助吸引外資青睞

土耳其股市(伊斯坦堡100指數)在2011年受到歐債問題燃燒、政治不確定因素以及國內通脹上揚隱憂影響,股市表現疲弱。如今自律的財政與政治穩定度提升再度吸引信評公司注意,如標準普爾於2011年9月宣布調升土耳其本幣信評級至投資等級BBB-,展望為正向。

過去標準普爾已連續七次調升土耳其債信評級,標普提及:「這次調升土耳其本幣評級,反映土耳其金融業與當地市場深度的持續改善。」標普表示,土耳其銀行體系資本額充裕,是這次調升評級的主因,也讓土耳其金融業在歐美金融業一片慘綠的降評聲浪中,凸顯其特殊投資利基。

受惠美經濟數據利好

2012年龍年開春全球股市開紅盤,因美國經濟數據利多拉抬之下,全球股市也展現買盤回補力道,而土耳其伊斯坦堡100指數1月份上揚11.81%(截至2012年1月27日),同時也上演強勁反彈行情。土耳其經濟基本本身受外部影響較小,該國擁有七千萬人口僅略低於西歐德國,而廣大人口當中,約一半是包含29歲以下的青年人口,經濟體為內需導向的市場,而土耳其是否將有機會再度成為外資龍年買超股市的榜上名單之一?

內需消費與投資拉動

根據摩根士丹利券商分析,土耳其2011年經濟成長率約8.2%,表現亮眼,土耳其成長動能普遍均由內需消費與投資所拉動,而今年市場估計,隨著全球經濟受歐債影響,國內消費力道將也有可能放緩,目前券商估計2012年將從過熱風險的經濟體,放緩為溫和經濟成長率約2.2%。

土耳其政局穩定,政府仍維持一黨執政,尤其在2011年6月份的國會選舉後,執政經驗豐富的正義發展黨再度取得過半席位,而呼聲最高的艾爾岡繼任總理,由於正義發展黨對於經濟施政重點上有豐富經驗,外資普遍對於正義發展黨將維持政策的延續性,保持樂觀看法。

金匯動向

氣氛趨樂觀 歐元上試1.33

歐元兌美元上周受制於1.3320附近阻力後,已持續遇到回吐壓力,在先後跌穿1.32及1.31水平後,更一度於本週四反覆下探至1.2975附近的3周低位。今次歐元兌美元的下調幅度能逐漸擴大至1.2975水平,除了是受到歐盟遲遲未能向希臘發放新一輪1,300億歐元緊急救助貸款的影響之外,歐盟財長本週初曾表示希臘仍未符合救助條件,該些情況皆是導致市場頗為憂慮希臘將有機會出現債務違約,並且令歐元兌美元匯價一度出現急跌的原因之一。此外,穆迪本周將意大利等6個歐洲國家的主權債信評級下調後,更將法國、英國以及奧地利的評級展望納入負面,這些因素亦是引致市場氣氛在本週初段明顯不利於歐元匯價的表現。

雖然對希臘債務危機的擔憂已導致歐元在本週初段顯著受壓,但隨着市場已傳出希臘的減債談判將達成協議以及歐盟最終仍會在有條件下協助希臘避免出現

無序違約的情況下,歐元兌美元匯價已於本週四從1.2975水平逐漸反彈至1.3158水平,到本週五時段,歐元兌美元匯價依然能保持其反彈幅度。所以若果歐盟財長於下週初的會議中一旦能定出對希臘新一輪的救助協定,並且又削減救助希臘的緊急貸款息率,則不排除市場的投資氣氛將會轉趨樂觀,這將有助投資者掉頭回補歐元空倉盤,並且令歐元兌美元的反彈幅度進一步擴大。

受到希臘已加大其節約措施的力道以及市場已認為歐盟財長快將在下週初作出救助希臘的決定之後,投資者情緒的轉趨樂觀已導致高風險資產以及商品貨幣皆於本週五表現偏強,因此連帶美元匯價亦已有逐漸掉頭轉弱的傾向,該情況將有利於歐元兌美元的短期表現。雖然歐元兌英鎊交叉匯價在本週早段連番受制於0.8400附近阻力後,其走勢已稍為有所偏弱,並且更一度於近日反覆下

至0.8280附近,但隨着歐元的市場氣氛已有改善傾向的影響下,歐元兌英鎊交叉匯價已於周五時段逐漸往回穩至0.83水平,這亦有助歐元兌美元的反彈。

希臘債務危機已漸被市場消化

由於希臘債務危機已逐漸被市場所消化,因此當本週初出現了不利於歐元的消息後,歐元兌美元的跌幅亦僅在本週四短暫失守1.30水平後便已迅速掉頭反彈至本週五的1.3170水平,所以在歐元兌美元的跌幅已較為受到一定限制的影響下,不排除歐元稍後將會進一步重上1.33美元水平。此外,日圓匯價在本月初顯著受制於76.00附近阻力後,其走勢已是持續趨於偏弱,再加上日本央行又於本週二繼續擴大其寬鬆措施的規模,因此日圓匯價已一度於本週五反覆下探至79.18附近的3個半月來低位,該情況亦是帶動歐元兌日圓交叉匯價得以反覆上揚

至104.05附近的兩個多月來高位的原因之一。所以受到歐元兌日圓交叉匯價轉強的影響下,預料歐元兌美元將反覆向上衝破1.3300水平。

市場觀望濃 金價炒上落

週四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,728.40美元,較上日升0.30美元。由於4月期金本週四在1,706.70美元水平獲得較大支持後,已迅速作出反彈,再加上美元匯價又略為回軟,因此現貨金價於本週五曾一度走高至1,734美元水平。受到金價近期走勢仍欠缺明確方向的影響下,預料現貨金價將暫時徘徊於1,700至1,750美元之間。

金匯錦囊

歐元:歐元兌美元將反覆向上衝破1.3300。
金價:將暫時徘徊於1,700至1,750美元。

新能源基金有勢可捧

投資 攻略

雖然替代能源基金上月的平均5.17%漲幅,僅居行業基金排行榜的中下游位置;但從油價近日持續上漲下,基金近一周的平均0.5%漲幅,已攀上這期間行業基金排行榜的第五位。從新能源基金表現來看,只要能源需求繼續穩步上升,節能/替代能源市場的投資光環將可吸引投資者的關注和挹注。 ■梁亨

據基金經理表示,全球太陽能產業的供應過剩狀況已有減緩跡象, Renewable Energy Corp. 早前表示,多晶硅是太陽能電池主要原料,也作為太陽能業先行指標,預期多晶硅價格將會在第1季於每公斤30美元左右回穩。

龍頭發力提升表現

在Renewable Energy樂觀業績激勵下,彭博全球太陽能領導股指數上週四的4.6%漲幅,為1月11日來單日最大漲幅,而佔基金2.91%權重的天合光能當天也漲了19%,連同前一天漲勢,兩天累計漲幅就達34%,為基金表現帶來助益。

以佔近三個月榜首的百達環保能源基金為例,主要是透過將不少於2/3資產投資於與促進減排有關的公司股票以及生產或使用環保能源的公司股票,以達致資本增長為目標。

上述基金在2009年、2010年和2011年表現分別為47.17%、-8.62%以及-21.25%;資產百分比為97.87% 股票及2.13% 現金;而該基金平均市盈率及標準差為15.42倍及26.09%。

百達環保能源基金的資產地區比重為37.97% 北美、24.29% 已發展歐洲大陸、17.77% 新興亞洲、6.09% 拉丁美洲、4.12% 日本、3.45% 英國、3.26% 新興歐洲及3.06% 已發展亞洲。至

於該基金行業比重為17.08% 能源、15.89% 科技、39.24% 公用、6.96% 基本物料、3.18% 周期性消費及13.86% 工業。該基金三大資產比重股票為3.92% ITC Holdings、3.67% Companhia Energetica de Minas Gerais及3.31% Schneider Electric。

最近德國太陽補貼削減提案延遲通過,為當地業者在4月底前搶裝太陽能板提供誘因,而亞洲需求升溫也為美、亞太陽能業者帶來機遇。

MEMC Electronic Materials在美國政府機構「海外私人投資公司」的2.5億元(美元,下同)貸款下,正在泰國建設5個太陽能發電項目,日本鋼鐵商新日鐵住金物產公司也表示,將在泰國投資近1億元建設太陽能發電廠,相關因素均會為太陽能業者帶來助益。

新能源基金回報表現

基金	近三個月	近一年
百達環保能源P USD	6.78%	-17.12%
貝萊德新能源基金 A2 USD	6.41%	-18.13%
領先動力新能源基金	5.56%	-29.90%