

# 上月新增貸1.07萬億超預期

香港文匯報訊 時近傳統的春節長假期，內地近月大大放鬆銀根，市場流動性大增。中國人民銀行昨日傍晚公布，1月中國社會融資規模為2.54萬億元(人民幣，下同)，較上年同期多1.56萬億元，創出歷史新高；當月新增人民幣貸款1.07萬億元，高於市場預期。

央行新聞稿指出，1月末本外幣貸款餘額68.55萬億元，同比增長16.4%。人民幣貸款餘額64.08萬億元，同比增長15.4%。當月人民幣貸款增加1.07萬億元，同比多增3,340億元。路透社調查人民幣貸款增加額的中值為1萬億元。

## 當月淨投放現金7790億

同時，廣義貨幣(M2)餘額99.21萬億元，同比增長15.9%，較市場預期的14%高；狹義貨幣(M1)餘額31.13萬億元，同比增長15.3%，分別比上年末和上年同期高8.8個和12.1個百分點；流通中貨幣(M0)餘額6.25萬億元，同比增長4.4%。當月淨投放現金7,790億元。

申銀萬國證券首席宏觀分析師李慧勇認為，以信貸為代表的1月份數據顯示流動性非常寬鬆。同時鑒於通脹仍在較低水準且經濟增長趨穩，預計央行今年仍將維持穩定的貨幣政策。

建設銀行人民幣研究專家趙慶明指出，以過去幾年看，年初都是信貸需

求和信貸投放高峰。當前經濟呈現出企穩回升的勢頭，尤其是地方政府仍然表現出強烈的投資衝動，在當前貨幣環境相對寬鬆的環境下，社會融資規模也出現較高增長。預期兩會之後中央有可能出台措施適度抑制地方投資衝動，全年信貸和貨幣增長仍會在可控範圍之內。

## 專家：流動性或過鬆

交通銀行金融研究中心研究員郭永健指數據基本驗證了經濟正在溫和復甦的道路上前進。M2增速超預期，和今年初以來銀行間市場寬鬆流動性格局相吻合；而M1的增速較高，可能因去年基數低、以及股市回漲帶動活期存款上升。

平安證券固定收益部研究主管石磊稱，社會融資規模2.54萬億，非常非常大，說明現在流動性有點過於寬鬆了。目前通脹的絕對水平還偏低，但勢頭已經起來了，央行肯定會有些動作，首先會控制信貸投放。



人行公布，內地1月社會融資規模達2.54萬億元人民幣，創歷史新高。資料圖片

## 內地1月份金融統計數據

|             | 金額(元)   | 同比變幅     |
|-------------|---------|----------|
| 廣義貨幣(M2)餘額  | 99.21萬億 | +15.9%   |
| 狹義貨幣(M1)餘額  | 31.13萬億 | +15.3%   |
| 流通中貨幣(M0)餘額 | 6.25萬億  | +4.4%    |
| 本外幣貸款餘額     | 68.55萬億 | +16.4%   |
| 人民幣貸款餘額     | 64.08萬億 | +15.4%   |
| 外幣貸款餘額      | 7120億美元 | +32.8%   |
| 人民幣新增貸款     | 1.07萬億  | +3340億元  |
| 人民幣新增存款     | 1.11萬億  | +1.90萬億元 |
| 社會融資規模      | 2.54萬億  | +1.56萬億元 |

## 工行獲任星幣清算行

香港文匯報訊(記者 劉駿)人行昨日公告決定授權工行(1398)新加坡分行擔任新加坡人民幣業務清算行，此舉將有助新加坡成為中國以外的人民幣貿易中心。該公告稱，這是據人行和新加坡金融管理局就加強中國與新加坡金融服務領域合作的相關安排，經過審批做出的決定。

此前新加坡已向中行(3988)和工行授予完整的銀行執照，使其更加接近獲得人民幣清算銀行，而擁有人民幣清算行後，新加坡將可在不斷擴張的人民幣計價交易及金融產品市場上，更積極地與香港展開競爭。

有分析稱，人行是次選擇工行，反映其有意開放海外人民幣清算業務給更多的參與者。在新加坡設立人民幣業務清算行，有助加強人民幣自由流通，吸引東南亞地區更多利用人民幣作交易，從而促進人民幣全球流通。而新加坡是全球第四大外匯交易中心，且為亞洲石油及商品的主要根據地。

有數據指，新加坡目前有1,000億元的人民幣存款，較本港5,710億元的人民幣存款為低，新加坡正與台灣、倫敦、盧森堡和吉隆坡競爭，以成為繼本港以後、全球第二大的人幣貿易中心。

## 深金融資產去年破5.4萬億

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)據中國人民銀行深圳中心支行、深圳銀監局、市金融辦等多家權威機構昨日公佈的數據顯示，初步測算，2012年深圳金融業總資產同比增長26.8%；突破5.4萬億元(人民幣，下同)大關。全年金融業增加值超過1,700億元。

2012年，深圳金融業整體實力增強，對實體經濟支持力度顯著增強。截至12月末，全市中小企業貸款餘額6,800億元，佔全部貸款餘額31%，比大型企業貸款佔比高3個百分點；全市現代服務業貸款餘額4,200億元，佔全部貸款餘額19%，比全國水平高5個百分點；製造業貸款餘額3,572億元，同比增長42%，比全部貸款增速高28個百分點。

## 跨境人民幣結9315億

去年，深圳市非金融企業通過銀行間市場融資440億元，首次為6家民營企業融資21億元。跨境人民幣貿易結算量去年續居內地前列，深圳53家銀行為近4,000家企業累計辦理業務9,315億元，交易涉及80多個國家與地區，採用人民幣結算額佔進出口貿易比率達16%。其中，經常項目下人民幣業務金額約佔同期全國業務總量13%。

2012年也是深圳引進金融機構數量最多的年份之一，金融機構對入駐前海表示出特別的關注。市金融辦表示，以國務院正式批覆的前海一攬子先行先試政策為核心，深圳研究制定了9個重點項目的專項申報方案，包括跨境人民幣貸款業務試點、消費金融公司試點、前海股權交易中心規範發展、設立網絡保險銷售公司等。

## 中建築上月新合約增近倍

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)中國建築(3311)昨公佈，於1月累計新簽合約額75億元，按年增長96.85%，相當於完成2013年全年目標(不低於400億元)的18.75%。截至1月31日，公司在手總合約額約為997.4億元，其中未完合約額約為634.1億元，按年增長24.55%，足夠公司未來3年建造。

## 寶龍4.85億奪滬南橋新地

另外，寶龍地產(1238)指，1月合約銷售為4.08億元(人民幣，下同)，按年增加98%；銷售面積51,238平方米。另外，該公司出資4.85億元，取得上海市奉賢區南橋新城40,687.5平方米土地，擬開發為建築面積約18萬平方米的社區商業綜合體，項目預計6個月內開工。

## 奧園7650萬入股增城4地

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)中國奧園(3883)昨宣布，與黎偉權、黎偉秋及黎小平(黎氏)與廣州康威集團訂立協議。奧園就廣州康威51%經擴大股本出資7,650萬元(人民幣，下同)，而黎氏同意向廣州康威進一步出資462萬元。完成後，廣州康威已發行股本由6,880萬元增至1.5億元，其中奧園將擁有51%股權，而黎氏將擁有49%股權。

目標公司擁有位於增城市新塘鎮唐美村黃泥車的一幅土地約22.1萬平方米的土地使用權，而康威體育持有同區另外3幅土地或房地產權證，4幅項目用地共總建築面積約23.29萬平方

米。奧園表示，黎氏擬重建項目用地，並申請變更土地用途，由工業用途變為商業用途，包括但不限於商業、酒店、辦公樓、娛樂及會展。黎氏及奧園同意透過廣州康威共同重建項目用地。並指，待黎氏同意抵押其於目標公司之49%股權及黎偉權提供個人擔保後，同意向目標公司放貸貸款1.735億元，年利率為16%；並進一步同意向目標公司提供股東貸款，年利率同為16%，惟總投資金額經計及出資7,650萬元、貸款及股東貸款後合共將不會超過5.25億元。

## 投資理財

### 基金透視

### 天達投顧

# 新興債市有二高優勢

近來日圓大貶拖累部分亞幣，但仍無損市場看多整體新興貨幣走升趨勢，資金持續湧入新興當地債，根據EPFR(新興市場投資基金研究公司)統計，2013年元月新興當地債淨流入50.85億美元，不僅佔整體新興債市淨流入的一半以上，也超越當紅的高收益債，吸金魅力不言可喻。天達投顧指出，近期亞幣貶值，並未引發太多市場疑慮，市場對美元後市仍持較為負面看法，新興當地債擁「三高」優勢，包括較高殖利率、較高利差水準及較高匯兌收益潛力，依然將獲市場青睞。

## 日圓大跌推升亞洲貨幣

根據彭博統計，2013年以來至2月5日止，日圓兌美元大貶7%以上，但同期全球主要貨幣兌美元仍升多貶少，其中亞洲貨幣如印度盧比、泰銖對美元亦持續走升。天達投顧指出，由此顯示日圓走貶雖影響部分亞幣貶值壓力，但未擴及全球，亞洲以外各國央行多出言警告炒匯投機客、未過度干預，巴西央行甚至採取升值抑制通脹、增進內需，後續基本面較差的貨幣如：日圓及南非蘭德雖仍有續貶風險，但即使是本波亞幣貶勢較大的韓圓，基於成長無虞，全年仍可望與因歐債問題逐漸去化的東歐貨幣，以及具升值潛力的拉美貨幣，一同回到升值趨勢，新興貨幣兌美元匯兌收益潛力仍可期。

天達投顧同時指出，美國十年期公債指標利率近來彈升至2%左右，對債市造成了相當的壓力，然而以新興當地貨幣而言，目前與5年期美國公債4.6%的利差，不僅遠高於2006、2007年間平均約2.4%利差水準，也優於新興強勢貨幣利差約3.9%，相對可以抵抗成熟公債壓力，若再考量新興國家聚焦2013年經濟成長，多數新興央行將繼續寬鬆貨幣政策、使貸放充裕，勢必持續吸引外資進駐，給予新興當地債進一步向上走升機會。

當然2013年全球復甦之路仍存有一些不確定因素，投資佈局仍宜謹慎。天達投顧表示，2013年整體仍將是利多凌駕利空，消息面與全球基本面可望持續緩步改善，其中美國財政議題仍是目前最大波動風險焦點，一旦不確定因素逐漸淡化、經濟穩步成長，高殖利率的風險債券如新興當地債，將可望擺脫公債壓力，進一步引領全年債市表現。

# 經濟向好 環球股票基金有景

儘管涵蓋24個國家股票市場的MSCI明晟世界指數在上月漲了5%，創下1994年以來的最高漲幅紀錄後，本周一由於美股低收逾百點，使得世界指數同一天也跌了1.21%；但憧憬今年全球經濟復甦有望加速，會讓全球股市各有各的苗頭，並有利世界指數獲得市盈率擴張的動能，可留意收集有關基金建倉。

■梁亨

據基金經理表示，上兩次世界指數在首月有強勁表現，均是基於經濟加速，而彭博社統計的經濟學家們預估，由於各國央行的低利率，中、歐呈現增長改善，美國企業實現連續11季盈利增長，使得今年的全球經濟增長可達到2.4%。

雖然經濟復甦難以一蹴而就，而彭博社統計的經濟學家們預估今年第一、二季的全球經濟2%和2.4%增長中值，也是低於自1997年以來的2.6%增長平均，加上VIX指數也一度接近12點的2007年4月以來低水準，表明投資者越來越充滿信心之餘，對全球股市也有促進的助益。

以佔近三個月榜首的MFS全盛全球成長基金為例，主要是透過由下而上的基礎公司研究挑選股票投資管理組合，以達致美元計價的資本增長目標。

該基金在2010、2011和2012年表現分別為12.5%、-7.63%及23.12%。基金平均市盈率和標準差為15.17倍及18.08%。資產百分比為98.9% 股票及1.1% 貨幣市場。

資產地區為53.9% 美國、11.5% 法國、10.3% 其他地區、8.3% 英國、8.1% 瑞士及7.9% 荷蘭。資產行業比重為21.4% 必需品消費、14.1% 基本物料、11.4% 工業用品和服務、10.9% 健康護理、8.9% 休閒娛樂、7.9% 交通運輸、7.9% 金融業、7.6%

零售、4.8% 特殊產品和服務及3.9% 科技。

基金三大資產比重股票為51.2% Walt Disney、4.97% 林德集團及4.81% Heineken NV。

## 投資者增持基金逾百億美元

雖然美國去年第四季GDP意外萎縮0.1%，但美股自1938年至2009年經歷了11個經濟衰退期，股市表現一向領先經濟，因此期間美股在企業平均盈利全面復甦前5個月已率先反彈。

而EPFR Global的統計資料顯示，相對於投資者去年從已發展國家股票基金抽離25億美元資金，今年投入相關基金的金額就達到104億美元，投資者將資金投入股市，表明經濟真的動起來和對經濟更有信心。

## 環球股票基金表現

| 基金                   | 近三個月   | 近一年    |
|----------------------|--------|--------|
| MFS全盛全球成長基金 11 Acc   | 14.43% | 24.97% |
| CIF全球股票基金 AD Inc     | 11.88% | 7.95%  |
| GAM Star環球股票基金 £ Acc | 11.16% | 20.13% |
| DWS環球主題 - E2         | 11.06% | 9.93%  |
| 天達環球策略股票基金 A Acc     | 10.58% | 13.46% |
| 柏瑞環球股票基金 A           | 9.78%  | 9.22%  |
| 東亞聯豐環球主題基金 A Acc     | 9.77%  | 9.14%  |

### 金匯動向

### 馮強

# 圓匯看升 歐元回軟

美元兌日圓周二在91.95附近獲得較大支持後，已進一步趨於偏強，在先後上衝破92.00及93.00水平後，更一度反覆上揚至94.05附近的33個月以來高位。由於日本出口持續不振以及核事故後導致能源進口增加的影響下，日本去年的經常賬盈餘已是較前年大幅下降51%，該情況已對日圓匯價構成一定的下調壓力，再加上日本政府對推行弱日圓政策仍顯得頗為堅定，因此日圓匯價暫時將不容易出現較大幅度的反彈。受到日本央行行長白川方明將會提早在下月19日離任的消息影響，市場已認為稍後的繼任人將會較為傾向配合日本政府的弱日圓政策，所以當現時執政自民黨政府已是急於要擺脫通縮困境的情況下，不排除日本央行將會在4月4日或4月26日的政策會議上推出新一輪的寬鬆措施以加快達致日本央行的2%通脹目標。

## 央行關注歐元升勢言論添壓

另一方面，在G20財長及央行行長會議將於下周五及周六於莫斯科舉行之前，歐洲央行行長德拉吉已率先在本周四表示正注視歐元匯率升勢所帶來的經濟影響，因此歐元兌日圓交叉匯價已是逐漸從近日的127.70水平反覆下落到本周五的123.50附近，所以受到歐元兌日圓交叉匯價下跌的影響下，美元兌日圓已一度回落至92.15附近。但由於市場仍認為日本央行將會持續增加其寬鬆措施的力度，故此美元兌日圓於本周五所遇到的沽壓可能僅是屬於短暫的獲利回吐，因此在部分投資者依然是較為傾向逢高沽售日圓的情況下，預期美元兌日圓將會反覆上94.00水平。

歐元上週受制於1.3710美元附近阻力後，已於本週持續遇到回吐壓力，並且更一度於本週四反覆下跌至1.3370美元附近的兩週低位。由於歐洲央行行長德拉

吉已表示歐元匯率對經濟成長及物價穩定至為重要，該言論除了是反映歐洲央行有可能在歐元匯價過強時作出降息行動之外，連帶歐元兌日圓交叉匯價亦已迅速遇到下調壓力，所以受到歐元兌日圓交叉匯價走勢偏軟的影響下，歐元暫時將不容易作出較大幅度的反彈，該情況將略為不利於歐元的短期表現。

## 金價續於1660/1690美元上落

由於歐洲央行已認為歐元區經濟將在今年稍後才會逐漸復甦，再加上德拉吉於周四的言論亦已是略為不利歐元的表現，因此除非歐元區有明顯的通脹壓力，否則歐元匯價將可能要待至今年第二季才會出現較強勁的升勢，所以歐元現時的主要阻力位已是位於1.3710美元附近。受到歐元兌日圓交叉匯價走勢偏軟的帶動下，預料歐元將反覆走低至1.3300美元水平。



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆重上94.00水平。  
歐元：歐元將反覆走低至1.3300美元水平。  
金價：現貨金價料於1,660至1,690美元上落。  
周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,671.30美元，較上日下跌7.50美元。現貨金價本週二受制於1,685美元附近阻力後，已逐漸反覆回軟至周四的1,663美元附近。由於歐洲央行在周四公布其會議結果後，金價依然是沒有明顯方向，故此預料現貨金價將續於1,660至1,690美元之間上落。