

國際資本流入 4月M2超預期

香港文匯報訊(記者 劉璇) 據人民銀行昨日發布的4月份金融信貸數據顯示, 當月內地新增人民幣貸款7,929億元(人民幣, 下同), 4月末廣義貨幣餘額(M2) 103.26億元, 同比增長16.1%, 分別比上月末和上年同期高0.4個和3.3個百分點。4月末人民幣貸款餘額66.55萬億元, 同比增長14.9%。有關數據與市場預測基本相符合。

瑞穗證券亞洲公司董事總經理、首席經濟學家沈建光認為, M2同比增速在上月15.7%的基礎上續升, 且高於政府13%的目標, 主要是國際資本大量流入所造成。從政策角度來看, 全球量化放鬆對中國衝擊初現, 近日央行重啟央票發行, 便進一步驗證了貨幣環境的急劇變化。央票重啟發行不代表貨幣政策收緊。而從M2數據再創新高來看, 這種收緊規範流動性管理的步伐顯然尚未跟上資本流出和流進的變化。

溫彬: 影響貨幣調控空間

中國銀行國際金融研究所主管溫彬也認為, M2 16%的增速是高了, 對未來通脹和貨幣政策調控空間都有影響。總體來說市場流動性還是比較寬裕, 主要是外匯佔款持續居於高位, 貨幣市場投放量較大的緣故。

新增貸款7929億元符預期

4月人民幣貸款增加7,929億元, 與市場預期的約8,000億元相若, 同比多增1,111億元。沈建光指出, 4月新增貸款比3月減少了34%。4月中長期貸款、特別是企業中長期貸款仍舊不足, 繼續驗證了實體經濟面臨的巨大壓力。央行指出, 4月非金融企業及其他部門貸款增加4,203億元, 其中中長期貸款增加1,750億元。前4月社會融資規模為7.91萬億元, 比上年同期多3.06萬億元。4月份社會融資規模為1.75萬億元, 比上年同期多7833億元。

溫彬也認同, 實體經濟還是偏冷, 貨幣政策如何調整值得深思。至於降息也不能解決實際的問題, 因為拿到錢的大企業沒有那麼多地方可投資, 往往會以第三方支付等途徑再貸給別人, 而實際需要資金的中小企業還是沒有錢。

渣打經濟師李焯輝預料, 中國信貸供應的強勁勢頭預計將在未來幾個月放緩, 因為存在通貨膨脹和債務水平等方面的憂慮。

無助實體經濟重新恢復活力

沈建光維持全年貸款或將達到9萬億的判斷不變。由於流動性大量釋放再創新高但並未帶動實體經濟復甦, 部分企業借新償舊的壓力較大, 且成本較高(一年期基準貸款利率6%, 加上2.6%的PPH通縮, 實際利率3.6%), 實體經濟並未因為流動性增加而重新恢復活力。以及海外量化放鬆導致資本流入壓力不斷加大, 建議下半年貨幣政策要加強對流動性的控制, 但可以考慮降息。但央行面對未來通脹的不確定性與房價居高不下, 無疑凸顯了未來貨幣政策在增長與通脹之間艱難平衡的困境。



中共中央政治局委員、天津市委書記孫春蘭(左二)和天津市副市長任學鋒參觀展覽。

第二十屆津洽會開幕

香港文匯報訊(記者 李欣 天津報導) 第二十屆中國·天津投資貿易洽談會暨第九屆PECC國際貿易投資博覽會昨日在天津開幕。當日, 以「香港—不一樣的亞洲國際都會」為主題的巡迴展覽正式啟動。

以「擴大經貿合作, 實現合作共贏」為主題的本屆津洽會, 涵蓋投資洽談、商品貿易、人才交流三大板塊, 設置標準展位4,600個, 吸引了境內外大企業200家, 其中全球500強和行業龍頭企業20家, 央企20家, 中國500強企業60家。本屆展會外省市參展比重大幅增加, 各省市區團組達到26個, 團組規模也明顯擴大, 僅香港代表團企業家數量達到100多位, 江西和上海更是首次參加投資板塊展示。此外, 今年澳門展團首次參展, 由澳門貿易投資促進局組織本地知名企業, 在展會期間將推出一批技術含量高、投資規模大的項目, 通過展會, 向國內外展示推介澳門特色產品、名牌產品, 並組織在澳的跨國企業和投資、金融機構屆時到天津參觀考察。

香港巡迴展啟動

港府駐京辦副主任袁民忠表示, 希望通過展覽, 使內地民眾更清楚了解香港這個亞洲國際都會, 藉此締造新的契機, 讓兩地人民一起攜手為國家的發展作出貢獻。此次巡迴展覽通過展現香港「積極進取、勇於創新、自由開放、追求卓越、優質生活」五個核心價值, 向內地民眾呈現一個充滿活力的香港。

展覽以豐富的圖片、多媒體互動設備以及生動的文字介紹香港多姿多彩的風貌。據悉, 巡迴展覽將持續至2014年3月, 陸續在山東、黑龍江、吉林和內蒙古等駐京辦服務範圍內舉行。

IPO重開閘腳步或臨近

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導) IPO重新開閘的時間表, 備受市場關注。最新消息指, 目前已有兩家擬IPO企業接到了監管層的「封卷」通知, 表明上述企業已順利通過財務檢查, 下一步則是靜待批文下放。分析人士認為, 這意味著IPO重新開閘的腳步已經臨近。但同時亦有知情人士透露, 儘管證監會發行監管部和創業板發行監管部已經不止一次提交報告, 建議盡快重啟IPO, 但究竟何時重啟IPO, 尚取決於證監會主席辦公會議討論結果。據稱, 證監會主席辦公會通常在每周一召開。

根據證監會首次公開發行股票審核工作流程, 「封卷」是A股IPO審核十步流程中的第九個環節。而按照此前的正常程序, 一般擬IPO企業在材料「封卷」後, 最快一周、最遲一個月將會拿到證監會批文, 發行人與保薦機構再向交易所申請確定上市時間。大同證券投資顧問傅永沖指出, 從證監會財務核查查的階段來看, IPO重啟的時間表可能在5月底至6月底之間。證監會最新數據顯示, 目前IPO排隊公司為734家。

中山誕生今年單價地王

香港文匯報訊(記者 張廣珍、孫娟 中山報導) 中山市坦洲鎮近日舉辦2013年首場土地拍賣會。是次出讓的商業住宅地塊吸引了萬科地產、龍光地產9家房地產企業爭奪, 現場競爭激烈, 經過177輪競價後, 最終溢價1.89億元(人民幣, 下同), 由龍光地產以樓面價2,417元/平方米, 共3.76億元拿下。該地塊成為中山今年以來的單價地王。出讓地塊位於中山市坦洲鎮十四村, 現狀為未平整, 用途為商業住宅用地, 商住地塊面積為6.22萬平方米。龍光地產表示, 地塊價格超出預算, 但看好坦洲未來的發展前景, 擬將該地塊作為公司在中山開發的海悅城三期項目開發用地。據悉, 坦洲中心商業區離珠海新香洲中心僅7公里, 到拱北口岸也僅10公里, 而珠海目前一手房均價為12,304元/平方米, 而坦洲一手房價在5,000-7,000元不等。

深光明新區推三大文化旅遊項目

香港文匯報訊(記者 羅珍、特約通訊員 羅元元、姜瑋 深圳報導) 記者近日從深圳市光明新區獲悉, 光明新區積極推進華強文化創意產業基地、騰訊研發總部基地、招商局「光明智慧城市」三大知名文化產業項目, 以三大項目帶動光明新區文化產業發展, 超越發展, 致力打造集文化、創意、旅遊為一體的「綠色園區」, 積極培育「文化+科技」特色文化產業。華強集團擬按大型國家級文化產品及服務出口樣板基地的標準在光明新區建設「華強文化創意產業基地」, 項目總投資額約63.5億元人民幣, 主要建設內容包括創意基地、影視製作及設備生產基地、展示基地、文化企業創業園、華強人才學院及人才公寓六個部分。

深圳光明新區自成立以來, 便明確提出了「現代化綠色新城」發展目標, 全面開展「綠色新城」建設。盡快形成新區的文化創意產業和特色文化旅遊產業。

基金透視 聯博投信

新興市場企業債助分散風險

今年春季以來接連發布的經濟數字多空夾雜, 市場為此上下起伏, 美國公債殖利率波動幅度亦加大; 根據彭博資訊顯示, 今年以來美國10年期公債殖利率約在1.6%-2%間震盪, 受此影響, 債市布局方向上的難度亦隨之提高。在經濟回溫, 但市場變數仍在之際, 不妨調整手上固定收益投資組合, 降低利率波動的影響。

首季好淡消息交替紛擾

受到全球利率寬鬆政策持續, 以及美國聯儲局維持債券購買計劃等影響, 壓低美國公債殖利率走勢; 但另一方面, 亦受到今年首季以來好、壞消息交替紛擾, 使得美國公債殖利率震幅加大。此外, 美國聯儲局是否可能因經濟回溫和通脹增減減緩而提前結束購債計劃, 甚至加息的市場預期, 也成為近期干擾美國公債殖利率走勢的主因之一。

近期美國公債殖利率波動較大, 勢必相對增加債市操作上的難度; 因此, 在債市布局上要多留意觀察的部分, 就是可能要在投資組合中, 適度增加有助分散市場波動影響, 以及與美國公債殖利率相關性較低的投資標的。

以新興市場債券為例, 根據聯博和JP摩根資料顯示, 截至2012年底, 新興市場企業債的存續期間約為5.4年, 比新興市場主權債的7.7年為低, 但利差水準又較新興市場主權債為高, 顯示新興市場企業債券對於美國公債殖利率的敏感度相對較低, 因此適合投資者作為分散風險與掌握潛在收益機會的選擇之一。

部分新興市場可能減息

另外, 在溫和的通脹環境下, 為刺激經濟成長, 部分新興國家可能降息, 如韓國和印度。對此, 新興市場企業債券除了受惠平均存續期間相對較短, 使得其與美國公債殖利率走勢的連動性較低外, 企業債同時受到利率變化和其他信用因素的影響。故若參考聯博的研究資料顯示, 企業債對於利率變化的實際敏感度, 比起名目存續期要低。

根據聯博和JP摩根資料顯示, 截至2012年底, 過去十年來, 強勢貨幣計價的新興市場高收益企業債與美國公債的相關性僅0.2, 新興市場高收益企業債與美國公債的相關性更趨近零, 相關性較低, 所可能受到的影響也相對較小, 故建議投資者不妨可以透過布局新興市場債券基金, 作為分散市場波動和掌握投資契機的投資工具。

澳洲股票基金態勢向好

儘管澳洲股票基金在內地首季經濟增長不如預期, 以及對原材料需求放緩下, 其上季平均的9.07%漲幅, 在已開發國家股票基金中只算中規中矩。然而, 澳儲行周二的減息, 可提升投資者對澳元資產的關注, 將續有利當地投資市場氣氛, 不妨留意佈局相關資產建倉。

■梁亨

據基金經理表示, 繼歐洲央行減息後, 澳大利亞因要面對3月的5.6%失業率, 來到2009年11月以來的高水平, 加上製造業表現欠佳, 以及需求放緩衝擊商品價格, 因而迫使澳儲行不得不減息刺激經濟, 以提振礦業和其他行業板塊的增長。

分析認為, 即使澳洲息率降至2.75%的歷史新低水平, 由於澳大利亞擁有發展國家最高基準利率, 兼且有「3A」的債信評級, 加上作為世界第四大基金管理中心, 現在管理資金規模是超過26,000億美元, 市場憧憬會持續吸引資金流入該國的金融體系, 促使其金融板塊在減息隔天率先反應, 帶領大盤當天漲了1.06%。

減息有助刺激出口表現

當中權重股澳大利亞國民銀行、澳大利亞西太平洋銀行就漲了1.3%, 澳新銀行也漲了1%, 為持股基金帶來了助益。由於澳大利亞目前的物價穩定, 讓澳儲行有利率操作空間外, 減息也有望令貨幣回軟, 有助激勵出口。而從SPDR的標普Asx 200交易所基金日前收盤價均處於月、季、半年線上方的態勢, 以及有96%覆蓋這基金的分析師表示對其前景有信心, 使得整體平均得出「強烈建議買入」評語來看, 顯示機構法人對澳股前景青睞。

澳洲股票基金回報表現

基金	今年以來	近一年
瑞士澳洲股票基金P	14.35%	29.52%
摩根澳洲(美元)(累計)	13.81%	26.12%
富達基金-澳洲基金A	12.65%	27.45%
首域澳洲增長基金I	10.01%	17.84%
霸菱澳洲基金USD	8.21%	14.35%

金匯動向

止蝕盤湧現 日圓續走低

美元兌日圓本周在98.60附近獲得較大支持後, 已迅速趨於偏強, 在輕易突破100心理關位後, 更一度於周五時段反覆走高至101.40附近的4年高位。美國在周五公布了好於預期的4月份非農就業數據後, 剛於本周四公佈的上周首次中領失業救濟人數又下降至32.3萬人的5年來低點, 因此受到美國就業市場已有好轉傾向的影響下, 部分投資者已趁機把美元匯價進一步推高, 該情況亦是導致美元兌日圓的升幅得以擴大的原因之一。由於美元兌日圓在向上衝破100心理關位之後, 將會招致美元兌日圓的止蝕買盤陸續湧現, 這除了是加速日圓的跌勢之外, 預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

另一方面, 在早於美元兌日圓向上突破100心理關位之前, 歐洲央行已率先在上周作出降息行動, 再加上澳洲央行以及韓國央行亦先後加入減息的行列, 因此受到部分主要央行均競相寬鬆其貨幣政策的影響下, 市場氣氛現階段已是較

為利好美元的表現, 該情況將繼續有利美元兌日圓的短期走勢。

資金外流加速構成不利

此外, 在日圓跌幅顯著擴大之際, 不排除日本投資者將會加速把資金流向海外, 並且會進一步增加購入外國債券的規模, 該些因素亦將持續不利於日圓的表現。在美元兌各主要貨幣均已於周五出現全面轉強走勢的影響下, 澳元已一度下挫至1.0025美元附近的10個月低位, 而紐元在受到紐國央行的干預陰影籠罩下, 亦已急速下滑至83.25美仙附近的8周低位, 故此當美元正處於偏強走勢的情況下, 日圓暫時將難以扭轉其疲弱的走勢, 預料美元兌日圓將反覆走高至103.50水平。

歐元料反覆下試1.29

歐元本周受制於1.3195美元附近阻力後, 其走勢已略為趨於偏弱, 在先後跌穿1.3100及1.3000美元水平後, 更一度於

投資者傾向逢高沽歐元

雖然德國在本周公布了好於預期的3月份工廠訂單數據後, 歐元曾一度作出反彈, 但隨著市場現時仍頗為憂慮歐央行往後將會進一步寬鬆其貨幣政策的情況下, 部分投資者已較為傾向逢高沽出歐元, 而歐元亦因此於周五時段一度失守1.3000美元水平。受到美國就業市場已是續有改善的影響下, 部分美國聯儲局決策官員的發言已是傾向降低聯儲局的寬鬆措施規模, 這除了有助美元兌各主要貨幣的走勢之外, 該情況亦將不利於歐元的短期表現。由於美元現時的偏強走勢主要是受到其他主要央行皆於近期陸續推出寬鬆行動所引致, 因此當美元暫時仍會處於偏強走勢的影響下, 預料歐元將反覆走低至1.2900美元水平。周四紐約商品期貨交易所6月期金收報

馮強



金匯錦囊

日圓: 美元兌日圓將反覆走高至103.50。
歐元: 歐元將反覆走低至1.2900美元。
金價: 現貨金價將反覆走低至1435美元。

1,468.60美元, 較上日下跌5.10美元。現貨金價本周持續受制於1,476至1,479美元之間的阻力後, 已於周五時段反覆走低至1,445美元附近。

美元偏強 金價續走低

在美元兌日圓向上突破了100心理關位的影響下, 美元本周的走勢已是全面偏強, 該情況亦略為不利金價的短期表現, 預料現貨金價將反覆走低至1,435美元水平。