

Chancellor Precious Metals Ltd  
焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇  
www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878  
中國：400-0068-286  
台灣：00801-85-6791

業務查詢  
價格資料 2013年07月17日  
人民幣公斤條現貨金交收價 254.70 (元/克)

焯華 999.9 千足金 電子商務

首家香港金銀業貿易場  
人民幣公斤條流通量提供商

# 中企債務巨 錢荒恐違約

## 月底6871億到期 77%未還

香港文匯報訊（記者 涂若奔）內地「錢荒」問題未解決，在人行協助下，內銀度過半年結一關，但諸多中資企業則未必會有幸運之神眷顧，可能陷入債務違約危機。據彭博報道，內地企業7月份的各類到期債務總計高達1,120億美元（約6,871億元人民幣），是2011年4月以來最高水平，其中超過95%為人民幣債券。而到8月底，內地企業另外還有1,100億美元債務到期。更嚴峻的是，7月到期債務中有77%、8月到期債務中有99%依然沒有清償。

彭博披露，英國資產排名第一的保險公司英保華，近日正在密切留意內地企業的債務違約現象，因為在中央政府打擊影子銀行體系之際，7月恰巧是「（內地企業）兩年來債務償還安排最密集的時期」。英保華子公司駐新加坡的固定收益投資組合經理Tim Jagger提醒投資者，應檢視投資組合中的內地企業財務狀況，「如果它們高度依賴銀行債務或者信託融資，而這顯然是當局緊盯的領域，那麼顯然就要高掛紅旗」。

### 渣打：高負債居亞洲區次席

渣打銀行最新公布的一份報告也披露，截至7月5日，在日本以外亞洲地區10個財力最弱的美元債發行人中，有8個是內地企業。以債務佔GDP比例衡量，內地企業的負債水準在本地區高居第二。其中以工業企業表現最差，其2007年以來的債信狀況惡化程度較國企和房地產企業更糟糕。Jagger認為，這是由於焦煤和鋼鐵行業產能嚴重過剩所致，「很難說這些行業的基本面近



內地最大的造船民企盛重工，本月初宣布向政府及主要股東尋求財務資助。圖為該公司在合肥投資建設的船用低速柴油機生產車間。資料圖片

期會有什麼好轉」。中國政府網站7月初公告宣布，國務院希望財政資金應該用於促進經濟轉型升級、不斷釋放內需潛力。由於中央政府試圖遏制所謂的影子貸款，內地貨幣市場利率在6月份不斷攀升。基準的7天回購利率6月20日達到12.4%，為2006年5月以來最高水準。基準10年期國債7月15日殖利率為3.61%，較5月底高出17個點子。CMA的數據也顯示，中國主權債CDS在6月份升至17個月高點，達到147個點子。

### 再融資困難 債市已難行

有分析認為，人行至今不肯放鬆銀根，導致不少內地企業不得不以更高昂代價，從債券市場籌資周轉，但在債券殖利率飆升、內地經濟增速放

緩和中央政府打擊高風險放貸的多重不利因素作用下，企業再融資的困難進一步增加，部分企業最終可能無力還債。事實上，內地最大的造船民企盛重工（1101），本月初已宣布向內地政府及主要股東尋求財務資助；首家在美國上市的民營高科技企業尚德電力，更是早在3個月前已出現美元債違約。

彭博引述日興資產管理公司駐新加坡的投資組合經理Wai Hoong Leong表示，內地新領導層的決心相當堅定，「要放棄一些增長速度，換取更加高品質的可持續成長」，加上經濟結構調整將需要時間，故預計內地資產市場將會繼續波動，「本土企業破產可能是經濟結構調整的陣痛之一」，但他相信，美元債市場不太可能出現重大違約。

## 港股觀望濃 低殘股熱炒

香港文匯報訊（記者 周紹基）商務部表示，6月份內地非金融性實際使用外資金額達143.9億美元，按年增20%，創下27個月新高。但內地強調進出口貿易正衰退，面臨着挑戰，令上證A股跌1%，也使港股高開56點後倒跌，惟下午資金入市炒作煤炭、資源及水泥等低殘股份，恒指漸收復失地，收報21,371.8點，升59點，成交只有486億元。敦沛金融(0812)指，市場觀望聯儲局主席伯南克這兩天的講話內容，令成交低迷。潤電(0836)驚爆貪腐醜聞，華潤系遭洗倉。



觀望伯南克講話，港股表現牛皮，資金炒煤炭及資源股，恒指收市升59點，報21,371。中通訊

敦沛副總裁黃志陽公布該行的第三季市場預測結果，該行指，美國和日本的量寬措施將令市場波動，中國與歐洲等刺激經濟措施成效未知，故第三季恒指將介乎19,000點至23,500點間波動。黃志陽料，內地下半年GDP有機會跌穿全年目標7.5%，底線在7%左右。不過，若增長跌近7.2%，中央或會出手防止經濟再下滑。該行估計醫藥、環保水利、新能源、科技和政策受惠股將會受追捧，建議投資者長線找尋現金流強、負債少和有增長前景的股票。至於本港樓市方面，他相信美國不會太快加息，第四季樓市會再升溫，屆時地產股就會反彈。因此，該行中線看好九倉(0004)及希慎(0014)第三季，不應留意資源股，中海油(0883)、神華(1088)或會被更環保的能源取代。科技股則看好騰訊(0700)和金山軟件(3888)。

### 潤電市值單日蒸發95億

國指收報9,480.8點，升61點。即日期指收報21,325點，低水46點。市場焦點為華潤董事長宋林爆出貪污醜聞，華潤系沽壓沉重。宋林等高管被指旗下潤電(0836)以逾百億人民幣收購山西金業資產時故意放水，出價高於競爭對手及該資產估值一倍之多，潤電即被洗倉，股價急挫一成至17.98元。有傳6名小股東今天會開記者會，向華潤集團董事追究責任，昨日該股被洗倉，單是該股市值已蒸發了95.6億元。系內其餘公司亦下挫，潤氣(1193)、華創(0291)、潤置(1109)、潤泥(1313)分別跌3.58%、2.44%、1.18%及0.46%。

友達資產管理董事熊麗萍認為，今次事件影響投資者信心，相信華潤電力股價仍有向下壓力。對於水泥股及煤炭股急升，她亦認為只是這兩個板塊跌勢較急，近日只是技術反彈，行業基本未有改善。神華昨日急升5.3%，兗煤(1171)及中煤(1898)分別升1.6%及3%。水泥股有買盤支持，海螺(0914)及中建材(3323)升6%及3.6%，山水水泥(0691)升1.16%，金隅(2009)亦升2.2%。

景福(0280)稱旗下景福證券生意難做，將於7月底結業，股價暴升17.5%至0.67元，成交大增至3,014萬元。其他金飾股也急升，六福(0590)首季港澳同店銷售大增83%，加上獲多間大行唱好，價升6%。謝瑞麟(0417)、周生生(0116)升6.5%及6%。

網龍(0777)前日宣布悉悉91無線股份予百度後，曾急瀉兩成，但昨獲野村力撐，股價回升3.26%。連日強勢的騰訊(0700)再次創新高，高見334元後有獲利盤，全日收報330元，只能微升0.06%。

## 國企錢滾錢 民企嘆水緊



資金紛紛棄股轉而湧向銀行理財產品，不少內銀也趁機推出諸多高息產品搶客。圖為工行上海分行。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）內地民企飽受「錢荒」困擾，A股上半年表現又「全球最熊」，導致大量資金紛紛棄股而去，轉而湧向理財產品。諸多內地銀行也趁機推出諸多高息產品搶

客，目前已將30多天的理財產品收益率普遍推升至5至6厘水平，不僅令散戶趨之若鶩，就連一些「不差錢」的大型國企也都為之心動，據內地媒體估計，今年全年內地上市公司的理財總規模將超過千億元（人民幣，下同）。

### 資金湧銀行理財賺高息

路透社早前曾報道，包括工行(1398)、建行(0939)在內的國有大銀行近期紛紛提升了短期理財產品的收益水平，商業銀行更加激進，招商銀行(3968)早前發行一款30天期限理財產品，發行門檻為100萬元起，其年化收益率為一個月期Shibor-1厘。以此計算，投資者到手的收益率為8.7厘。這與A股跌穿「建國底」的慘狀相比，幾乎是「天與地的差別」因此吸引了大量散戶將資金投入

這一領域。

而一些現金充足的大型內地企業，更是早已瞄準了這塊「大蛋糕」。據《上海證券報》統計，2010年以前，每年僅有數家內地公司發佈公告進行委託理財，到了2010年增加到了18家。2011年，A股上市公司購買理財產品的數量猛增，全年共有85家公司發佈了100多條有關委託理財的公告，其中除少量信託計劃、基金外，絕大部分理財資金的投資標的為銀行理財產品。2012年更增加至100多家公司發佈了約300條委託理財的公告。

上交所發佈的《滬市上市公司2011年委託理財和委託貸款情況分析》也披露，2011年委託理財的借方發生額為1,180.60億元，貸方發生額為1,248.43億元；委託理財主要以超短期的、較低風險的銀行理財產品為投資標的，其購買銀行理財產品的發生額和餘額分別佔發生總額和總餘額的86.37%和62.88%。業界預測，今年上市公司募集資金理財的月均規模將大幅增長，全年總規模將超過千億元。

## 陳家強：前海港資券商申增股權比例



財經事務及庫務局局長陳家強。資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）財經事務及庫務局局長陳家強出席立法會會議時表示，目前政府繼續與內地爭取進一步拓展本港金融機構在內地的營運空間，政府希望，讓香港的金融業能通過前海這個橋頭堡進入內地，爭取內地降低門檻、提高港方在合資企業的持股比例。他透露，當局正爭取內地允許港資金融機構在前海設立兩家港資持股的全牌照證券公司，其中一家的持股比例可達到51%，另一家的持股比例則不超過49%。

合外資參股證券公司境外股東實質條件的香港券商，與內地具備設立子公司條件的證券公司，在廣東省設立合資證券投資諮詢公司。自該協議簽訂後，政府一直與內地當局商討相關措施的落實和優化。去年6月29日兩地簽訂的補充協議九，將香港券商在合資諮詢公司的持股比例上限進一步提高至49%，合資公司的設立地點由廣東省擴大至全國各地。

### 其一持股比例可達51%

政府希望讓香港的金融業能夠通過前海這個橋頭堡，進入內地市場，正爭取放寬港資金融機構在前海參股證券公司的持股比例，允許在前海設立兩家港資持股的全牌照證券公司。陳家強表示，市場開放計劃應按部就班進行，因為內地市場龐大，資本帳亦未全面開放，需要小心處理並考慮投資者保障及金融安全問題。

對於有議員提問，部分台資券商已獲准進入上海及福建等城市開業，但本港券商仍未獲批相關資格。陳家強回應指，有關合作屬海峽兩岸經濟合作架構協議(ECFA)的一部分，政府現正爭取

CEPA亦跟隨實施部分ECFA條款。

### 力爭港成QDII2試點

提到合格境內個人投資者(QDII2)機制方面，陳家強說，目前尚未形成政策，未有細則，只屬國務院的研究方案，但特區政府對此表示歡迎，會與內地保持溝通，力爭香港成為QDII2試點，並採取多項措施提高業界競爭力。他認為，讓內地個人投資者參與本港或海外市場，有助本港金融發展，相信中小型證券商亦能受惠。

截至目前，共有37家企業獲批人民幣合格境外機構投資者(RQFII)資格，當中包括1家本地銀行，合計獲批投資額度達1,049億元人民幣。有議員問及本港債市發展，陳家強回應說，今年將政府債券計劃的規模倍增至2,000億港元，以及自2011年起先後三次推出通脹掛鈎債券，未來將透過落實政府債券計劃，推動本地債券市場的發展。截至今年6月底在政府債券計劃下發行的政府債券總額達975億港元，與此同時亦會完善現有的債券交易平台系統，以切合市場的需要及加強本地債券市場吸引力。

## 前海年底將再推10塊土地



前海繼之前出讓首批三塊土地後，年底前擬再推8到10塊土地。圖為建設中的前海。資料圖片

香港文匯報訊（記者 李昌鴻、實習記者 周瀾嫻 深圳報道）前海首批3宗土地出讓後，前海土地整備工作有序推進，年底前將再推8到10塊土地。據悉，前海土地利用與規劃功能及規劃開發強度差距大，根據國家和省市有關土地政策規定，以協議地價方式取得土地使用權，改變用地性質、功能，轉讓土地使用權的，政府將依法收回土地使用權，通過招標、拍賣方式重新出讓。

據前海管理局副局長何子軍介紹，前海已初步建立結構科學、層次完善、實施性強的規劃體系，可有效指導基礎設施建設、單元開發、土地出讓等。為保障前海合作區高水平發展，政府將保持對前海開發建設的主導權，在堅持等價原則的基礎上，加快推進土地整備工作。前海管理局將科學把握土地供應節奏和規模，擇機向市場推出用地。