

阿里「餘額寶」吸金1800億

活期年息達5.43厘 互聯網金融引居民存款「搬家」

利率市場化是內地金融改革的近期目標之一，但民衆更熱切盼望銀行的存款利率市場化。相較傳統銀行，民營支付機構的步子走得更快。阿里巴巴集團旗下的「餘額寶」，已將活期年利率提高至5.43%，遠遠高於銀行同期0.35%的活期存款利率，讓網民看到了利率市場化的曙光。近日有內地媒體稱，截至11月底，「餘額寶」的資金規模已達1,800億元人民幣(下同)，或引發居民的存款「搬家」。

■香港文匯報記者 白林森

阿里巴巴旗下的「餘額寶」是「支付寶」為個人用戶推出的一項餘額增值服務。用戶把錢轉入餘額寶中就可獲得一定的收益，實際上是購買了一款由天弘基金提供的名為「增利寶」的貨幣基金。餘額寶內的資金還能隨時用於網購消費和轉賬。且支持支付寶賬戶餘額支付、儲蓄卡快捷支付(含卡卡)的資金轉入。

事實上，支付寶於2012年5月便獲得了證監會頒發的基金第三方支付牌照，此後支付寶一直和各家基金公司保持密切溝通，探索適合互聯網需求的基金產品和支付方式。餘額寶實際上是將基金公司的基金直銷系統內置到支付寶網站中，用戶將資金轉入餘額寶的過程中，支付寶和基金公司通過系統的對接將一站式為用戶完成基金開戶、基金購買等過程，整個流程就跟給支付寶充值一樣簡單。

業內人士表示，相比傳統理財產品關注那些有足夠經濟能力的用戶，餘額寶的目標則是讓那些零錢也能獲得增值的機會，用戶的一兩塊、一兩百塊這樣的閒散碎片資金都能理財。現在，無法斷定互聯網金融分流對於銀行活期存款的影響有多大，但可以肯定，活期存款搬家將成為常態。

倒逼銀行進行一場自我革命

中國人民銀行日前發佈的《2013年10月金融統計數據報告》顯示，今年10月，內地住戶存款減少8967億元。上市銀行中，招商、民生和中信三家存款環比增速分別只有0.25%、0.26%和0.71%；寧波銀行和建設銀行存款出現了下降，環比增速分別為-1.58%和-0.27%。

該業內人士還指，餘額寶的快速膨脹正倒逼銀行進行一場自我革命。以工商銀行為例，其目前活期存款規模高達6.8萬億元，佔了總存款規模的47%。此



■餘額寶宣稱享近14倍銀行活期利率。圖為支付寶網頁。

白林森 攝

前，工行一年只需支付239億元的利息，而如果全部轉換成貨基，則這部分存款的資金成本將高達3420億元，憑空多出3000多億元，比其2012年全年2387億元的淨利潤還要多。

微博及微信同類產品將上線

據悉，除「餘額寶」外，「活期寶」、「收益寶」等眾多由互聯網公司與貨幣基金聯手推出的高收益率和高流動性產品亦不斷出現，目前已不下20個。根據公開報道，微博及微信平台同類產品也即將上線，它們的加入，將令銀行存款流失雪上加霜。

中國量化投資學會理事長丁鵬曾對媒體稱，互聯網金融的風行，未來絕大多數的金融機構，絕大多數的人，都將「被逼」改變。銀行目前的壓力很大，因為餘額寶這些本質上就是利率市場化，銀行的收益會大幅度降低；而基金受到的壓力更大，因為固定收益率產品，將天弘一家獨大，其他的基金公司就只能做風險收益類產品，那個需要主動管理能力。

不過，丁鵬也表示，「餘額寶」也存在一定的風險，因為它依靠的是一個資金池，當中贖資金大於贖回資金的時候，這個是沒有問題的。但是一旦贖回大於申購，資金池給抽空，那就會面臨巨大的贖回風險。這個是有先例的，工銀瑞信的場內T+0貨幣基金就因為這個給贖回殆盡。

10月住戶存款減8967億

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 阿里巴巴旗下「餘額寶」推出短短半年便成為內地首個資金總額近2千億元人民幣(下同)的貨幣基金，並吸走銀行體系的大量存款，對內地銀行市場生態帶來直接影響。據人民銀行月度金融統計數據報告，10月份人民幣存款較上月減少4,027億元(人民幣，下同)，較上年同期比較亦多減1,227億元。當中住戶存款減少8,967億元，情況明顯，而非金融企業存款則減少2,068億元，惟財政性存款錄得6,284億元增加。

11月份情況有改善

11月份存款情況開始改善，當月人民幣存款增加5,472億元，同比多增733億元；其中住戶存款增加940億元，非金融企業存款增加3,877億元，而財政性存款則減少435億元。據人行金融機構人民幣存款基準利率資料，現時活期存款年息率維持0.35厘，整存整取一年期存款年息率為3厘。

美ADR造好 港股挑戰23000關



■受美國ADR造好所帶動，預料今日港股重開有力上試23,000關。圖為港交所路透社。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國經濟增長勝預期，加上聯儲局宣布退市，顯示對經濟前景有信心，上周五美股全線造好，道指及標普再創新高，分別報16,221點及1,818點，納指更報4,104點，創出00年9月以來的高位，同時帶動在美國上市的本港預託證券造好，估計今日恒指可望高開約140點，直指23,000點大關。

《彭博社》最近訪問41名經濟師，預測聯儲局或會在未來7次會議，每次

將減少買債100億美元，到2014年底正式停止買債。當地的分析員表示，市場對美國退市已有充分的預期，只要退市的進度循序漸進，對股市的影響會愈來愈細。

分析員：退市影響愈來愈細

內地股指期貨結算，上周五A股重挫逾2%，內銀股及內房股成重災區，也使上證綜指連跌9日，創94年12月來最長跌浪。由於內地資金緊縮，人

民銀行已連續3日透過短期流動調節工具，共向市場合共注資逾3,000億元人民幣，但上海銀行同業拆息(Shibor)續高企，當中7日期拆息漲逾1.1厘至7.654厘，14天質押式回購利率最高曾衝上12厘，平常的約5至6厘，急漲近700點子。

內地「水緊」續影響氛圍

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，內地A股跌未停，港股難以獨善其身。他指出，恒指目前的關鍵支持位在22,800點，現時很多衍生工具已被止蝕或回收，短期內，再向下插的動力不大，但來自內地銀行間的資金緊縮問題，會續影響投資氣氛。

理論上，內地6月時的「錢荒」事件，今次未必會重複出現，但港股現只剩下4個完整的交易日，大部分投資者也轉攻為守，尤其是過去數月已賺錢的，開始離場休息，獲利會主導大市，加上重磅板塊內銀股不被看好，指數難以向上，預計23,000點較難突破。

第一上海首席策略師葉尚志則認

為，大市跌浪已有進入尾聲階段的跡象，例如恒指已連跌三周，累幅已達1,300至1,500點，加上過去兩天都是高成交的下挫，潛在沽壓料已有效釋放。此外，美國宣布退市後，其10年期國債息率只升至2.9厘水平，未有升穿前期高位3厘，反映美國退市暫未令環球資金流向有很大衝擊。

本港ADR上周五於美股表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(005)	83.02	+1.24
中移動(941)	80.07	+0.22
中海油(883)	14.36	+1.57
中石化(386)	6.26	+1.10
聯通(762)	11.51	+0.42
國壽(2628)	23.64	+0.79
中石油(857)	8.44	無起跌

明年美股仍可看高一線

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

伯南克上週三表示，美國聯儲局決定縮減每月購債規模的主要原因，是勞動力市場出現實質性進展，且有跡象表明改善還會繼續。伯南克在會議結束後的新聞發佈會上說，美聯儲看到勞動力市場出現累積性的進展。他指出自2012年9月最新一輪債券購買計劃開始以來，美國經濟新增290萬個就業機會，失業率下降一個百分點至7%。他還表示美聯儲對勞動力市場繼續改善「信心增強」。未來隨着財政緊縮可能減少且有跡象顯示家庭支出回升，就業人數增加的趨勢應該能夠持續。美股受此言論刺激大漲，標普再創新高。

回顧2013年美國股市為全球表現最佳的股市之一，各大指數屢創新高。鑒於股市升勢凌厲，大部分投資者希望知道美國股市何時將會出現調整。若升勢仍能延續，上升空間有多大？從年初至今為止，標普500指數已上升大約27%，較2009年創下的熊市低位667點大幅上漲約170%。其中標普指數的10個板塊均錄得上升，其中非必需消費品、醫療保健、工業及金融表現突出。

企業現金流仍強勁添動力

展望未來，由於企業現金流仍然強勁，有更多的企業將增加資本開支，筆者認為明年美股上升動力將有望持續，雖上升幅度可能難及2013年，且隨時可能面臨回吐壓力，但2014年年底仍可看高一線。

美國企業盈利普遍處於上升軌道，目前整體經濟狀況較今年初更為健康。儘管標普500指數的估值並無2013年初時那般吸引，但仍屬於歷史估值的合理水平區間。此外，市場普遍預期未來一年內聯儲局將繼續維持利率於極低水平為股市帶來支持。雖預期2014年的失業率有可能於2014年下半年跌穿7%，但只要不是大幅低於7%，市場應不會憂慮加息的可能性。

關注多項不明朗因素存在

雖然利好因素多於負面因素，但是筆者認為仍然有一些其他風險因素可以引發市場調整。首先，市場仍需時間消化縮減量寬規模對市場利率、樓市，及消費的影響。其次，2014年美國將舉行中期選舉，在以往舉行中期選舉的年份中，12次導致標準普爾500指數跌入熊市，其中7次是發生在選舉期間。第三，雖然政府的融資及債務上限問題已經解決，但解決方案僅為暫時性，整個事件有可能在1月份時再度重演，不能排除於2014年間繼續有出乎預期的發展。最後，奧巴馬醫改方案近日出後出現不少爭議，可能再度引發政治風波。

投資者需要為市場創新高後的獲利回吐作心理準備，並於未來數月若美股出現調整把握機會作中長期的投資。美股出現調整之後，相信市場的焦點將回到美國經濟復甦的確定性提高，就業率上升，企業現金流及盈利增長強勁等基本因素上，這將有利於長線的升勢。



上交所查內銀上周五尾市插水



■圖為坐落在浦東的上海證券交易所大廳。

香港文匯報訊 上周五(12月20日)，滬深A股在臨近收市前突然大跌，當中主要因為銀行股在尾盤突然插水。對此，上海證交所昨日在其微博表示，因境外指數機構以滬深市場為取樣範圍所編制的指數成份股和權重分布調整，12月20日個別QFII跟蹤指數進行調倉，導致建設銀行、中信銀行、交通銀行和伊利股份等相關股票尾盤震動。

個別QFII跟蹤指數進行調倉

上周五銀行股跳水，令滬深A股指大跌，上證綜指跌破2,100點，收報2,084點，跌42點或2.02%，為34周最大單日跌幅；深成指失守8,000點，收報7,966點，跌180點或2.22%。其中，建設銀行A、交通銀行A及中信銀行A曾出現突然跌停。至全日收市，銀行板塊重挫3.54%。其中，建設銀行A跌6.16%，交通銀行A跌4.46%，中信銀行A跌8.67%，平安銀行跌4.72%，光大銀行A跌3.96%，招商銀行A跌3.46%，農業銀行A跌2.78，工商銀行A跌1.65%。

上交所公告稱，將對涉及本所市場的相關股票交易情況進行進一步核查。

另據上交所及深交所資料統計，滬深兩市本周共有20家上市公司的限售股份解禁，其中1家涉及股改限售股份解禁，1家涉及股權激勵股份解禁，9家涉及首發原始股份解禁，另有9家涉及非公開發行股份解禁。令兩市A股本周限售股解禁市值大幅上升至375億元人民幣。

科通芯城上市地首選香港



■科通芯城董事長康敬偉。張偉民 攝

香港文匯報訊(記者 黃子慢) 科網股今年於新股市場颯起一陣熱潮，該股熱潮或有望延至明年，有傳內地IC元器件電子商貿平台科通芯城亦正醞釀來港上市計劃。科通芯城董事長康敬偉表示，本港新股市場主要為傳統行業而設計，因此不及美國市場自由，他認為，公司到香港上市要視乎

本地對電子商貿行業的認受程度，又指如果本港要吸引大量新興行業來港上市，就必須更改三年盈利這個要求。

A股市場等待上市時間長

康敬偉指，一般內地企業上市地點的選擇都為內地A股、香港及美國；但他認為，對於科通芯城來說，A股市場雖然估值較高，但等待上市的時間長，因此目前來說並不適合。

至於美國市場，他指較內地及香港市場自由，一般新興行業及電子商貿都會選擇於美國上市，但其前提為先有相同業務的公司於當地上市，如百度選擇到美國上市而非香港，主要因有Google等相同業務的公司一早就於美國上市，而Google在搜索領域的表現使其得到投資者高度的認同。相

反，騰訊(0700)選擇來港上市，主要由於香港的投資者更了解及明白騰訊的價值，於本港上市可以得到一個比較穩定的期望。

康氏補充，假如一個全新的業務要到美國上市，公司需要花很長時間向當地投資者解釋，但香港則未必有這個需要，因本港的投資者比美國更了解內地市場的走趨，這亦是阿里巴巴執着來港上市的原因之一，這由於在美國找不到與阿里巴巴B2B業務類似的上市公司。

港上市規則不利新興行業

他續指，如果公司上市，香港一定為公司一個主要考慮的上市地點。他又提到但大部分新興行業不來港上市的原因，主要由於香港上市規則的設計主要針對傳統行業，如金融、房地

產等，其上市機制，介乎於內地及美國之間，為一個半審批半市場化的機制，令新興行業難以來港上市。因此他認為，如果本港要吸引大量新興行業來港上市，便必須更改三年盈利這個要求。

他表示，公司上市時機與阿里巴巴沒有直接關係；他又指，阿里巴巴遇到的股權問題只為個別情況。他同時強調公司業務與阿里巴巴不同，因公司會直接參與交易及負責採購，而阿里巴巴則為賣貨類B2B模式，提供平台予買方及賣方，不參與其中交易。

康氏指，公司去年銷售額為10億元(人民幣，下同)，今年大升4倍至50億元，整體毛利率為6%至7%，預期明年銷售額可達80億至100億元，公司目標於3年至5年令銷售額增加至1,000億元，稅前利潤達4%至5%。