

中芯料全年銷售雙位增



左起，中芯國際董事、邱慈雲及高永崗在港出席記者簡報會。

香港文匯報訊(記者 卓建安)中芯國際(0981)執行董事兼首席執行官邱慈雲表示，雖然去年第四季度公司銷售收入按年下跌，但個人對今年公司經營審慎樂觀，預計全年銷售額有雙位數字的增長。此外，中芯今年總體會加大旗下項目的資本投入，總額達9.9億美元(77.22億港元)，但其實際出資額則維持與去年相若水平。

實際開支維持上年水平

中芯國際執行董事、戰略規劃執行副總裁、新任首席財務官高永崗日前在港出席記者簡報會時表示，預計今年中芯總資本開支達9.9億美元，其中包括8.8億美元的工廠投資和1.1億美元的非工廠投資。去年其總資本開支為7.7億美元，其中包括6.5億美元的工廠投資和1.2億美元的非工廠投資。

他表示，這9.9億美元中，5.67億美元將用作北京晶圓廠的投資，但由於該廠中芯佔55%的股權，因此僅需投入3.12億美元。由此計算，今年中芯實際的資本開支預計為7.35億美元，與去年相若。

中芯日前公布2013年第四季度業績，包含武漢新芯的晶圓轉單銷售額在內的收入達4.92億美元，按年增加1.2%，按季則下跌7.9%；股東應佔盈利為1,468萬美元，按年大跌68.5%，按季亦大跌65.4%。另外，中芯對今年首季的收入作出指引，預計該季收入按季將下跌5%至9%，不過，該季將不再來自武漢新芯的晶圓轉單銷售收入。

中芯公布業績後，瑞銀調低中芯目標價，由原來的0.96元降至0.93元，同時擔心中芯季度業績有可能再次出現虧損。

邱慈雲在被問及有關問題時表示，去年第四季度中芯

銷售收入按季下跌，主要與去庫存有關，但中芯的收入跌幅較同業為少。另外，通常每年的第四季度和第一季度為晶圓行業的淡季。

看好內地銀行換卡商機

邱慈雲續稱，中芯的40/45納米制程的產品將成為今年業務的增長點，而去年第四季度該產品佔收入比重已達16.3%。另外，在卡類產品方面，之前銀聯認證的6個產品，中芯有4個產品獲認證。他說，明年內地銀行卡要由原來的磁帶轉為晶片，將為中芯帶來機遇。

至於中芯剛剛公布高永崗獲委任為首席財務官，邱慈雲表示，高永崗有強力整合財務資源的能力，與內地銀行和政府部門等建立長期關係，其上任對中芯的卡類產品業務亦有幫助。

周小川：中國保七穩八利全球

警惕影子銀行 央行謹慎應對

香港文匯報訊 人民銀行行長周小川昨在澳洲悉尼出席二十國集團(G20)財長和央行行長會議時強調，中國政府高度重視經濟運行中存在的風險，參照和學習國際經驗教訓，對「影子銀行」實行有效監管。中國「影子銀行」總體規模不大，但近期增長較快，中國正謹慎應對。他並指出，中國將致力於平衡GDP增長、結構改革和穩定之間的關係，他認為，7%至8%的增長速度不僅適合於中國，也有利於促進全球經濟增長、使全球環境更可持續。

——十國集團財長和央行行長會議2月22日至23日在澳洲悉尼舉行。會議主要討論當前全球經濟形勢、長期投資、全面增長戰略、國際貨幣基金組織(IMF)改革、金融部門改革以及國際稅收合作等問題，並發表聯合公報。

創造經濟增長內生動力

中新社引述周小川會上發言指，雖然中國製造業增速放緩對全球經濟可能有一定影響，但總體影響有限。中國經濟放緩有如下原因：一是許多新的投資湧入基礎設施建設項目，可能造成產能下降；二是政府更多鼓勵兼顧環境保護，導致生產成本增加，但這也是政府鼓勵綠色發展的好跡象；三是一些結構調整和改革有利於增強經濟長期基本面，但短期內可能會有負面影響。中國政府將按照十八屆三中全會的承諾繼續推進結構改革，創造經濟增長內生動力。

政府重視公司債務偏高

周小川強調，中國政府高度重視經濟運行中存在的風險，參照和學習國際經驗教訓，對「影子銀行」實行有效監管。中國「影子銀行」總體規模不大，但近期增長較快，我們正謹慎應對。當前債務佔GDP比例上升，已經引起政府重視。家庭負債不高，公司債務偏高，高儲蓄可能通過商業銀行渠道拉動信貸增長和債務上升。中國政府將大力

推動資本市場建設和改革，提高直接融資比例，但這將是長期工作。

周小川指出，中國政府繼續採取政策調整措施降低對外失衡。去年經常賬戶佔GDP比例下降至2.1%，表明再平衡調整繼續取得重大進展。中國將與其他G20國家一道提升生產力，推動結構改革，促進GDP增長。中國將致力於平衡GDP增長、結構改革和穩定之間的關係。7%至8%的增長速度不僅適合於中國，也有利於促進全球經濟增長、使全球環境更可持續。

撐全球50%增長難持續

財政部長樓繼偉在會上亦針對部分國家代表提及中國製造業指數下降對全球經濟的影響問題，樓繼偉表示，中國製造業佔GDP比重最高曾達到將近60%，對全球經濟增長的貢獻超過50%，這是不可持續，而且帶來環境污染、產能過剩的問題。去年這個比例降下來，服務業比重達到46%，超過製造業，這是合理回歸。

樓繼偉續指，去年中國經濟增長對全球經濟增長的貢獻仍然將近30%，大大高於中國佔全球經濟規模的比重，發揮超過中國經濟規模的帶動力。此外，周小川還呼籲各方盡快採取切實行動，落實G20各國在歷次峰會上對IMF改革的承諾，確保2010年IMF份額和治理改革方案盡快生效，並啟動下一輪份額總檢查。



周小川(小圖)認為，中國許多新的投資湧入基礎設施建設項目，可能造成產能下降。

內地加快房產稅改革



中國財政部長樓繼偉表示，中國將逐步建立綜合與分類相結合的個人所得稅制。

香港文匯報訊 二十國集團(G20)財長和央行行長會議上週六，日在澳洲悉尼舉行，據中通社消息，中國財政部長樓繼偉會上表示，中國將重點推動房地產稅和個人所得稅改革。

樓繼偉在會上表示，中國將在繼續推進增值稅改革的基礎上，重點推動兩項

稅收改革，一是房地產稅改革，加快房地產稅改革立法進程；二是個人所得稅改革，逐步建立綜合與分類相結合的個人所得稅制。為實現這兩項改革目標，還需要改善信息技術平台建設。

他指出，當前中國在老齡化、資源約束、勞動力成本等面臨挑戰。中國政府將努力保持經濟穩定增長、創造充分就業、維持通脹水平的穩定，同時確保社會的長期穩定發展。

社保須確保持續性

樓繼偉表示，在預算改革方面，重點在於三個方面：一是推進社保體系改革，確保中長期可持續性，並使其符合勞動力自由流動的要求；二是改革投資模式，鼓勵私人部門進入過去由政府主導的基礎設施的建設和運營；三是加強和改進財政對教育和科技的支持力度和方式，提高績效，增強經濟長期發展的驅動力。

內地股市基本面向好

春節期間環球市場，特別是新興經濟體因面臨資金流出的風險而劇烈波動，但是春節過後內地公佈的系列宏觀經濟數據，重新提振了A股的市場信心。1月消費者物價指數(CPI)同比上漲2.5%，顯示通脹壓力不大；1月社會融資規模達2.58萬億元(人民幣，下同)，刷新按月計的歷史紀錄，其中當月新增人民幣貸款1.32萬億元，也創下4年新高。

數據顯示，境外機構投資者正穩步加大A股持倉。1月QFII在滬深兩市新開17個賬戶，保持連續24個月開戶，總開戶數已達629戶。1月外管局批出QFII額度17.17億美元，高出去年和前年的月平均數(分別為10億美元、13億美元)。

「錢荒」再現概率不大

未來一段時間，支持A股基本面繼續向好的積極因素包括：儘管中央反覆強調不以GDP增長為唯一目標，但是保持一定的經濟增長幅度成為中央和地方政府的共識，預計全年GDP增速仍將維持在7.5%左右。相應地，貨幣政策繼續維持事實上的「中性」，符合央行所確定的「總量穩定、結構優化」的取向。在去年資本項目和金融項目繼續保持雙順差的基礎上，央行在流動性管理方面將持續優化實施數量、價格類組合工具，因此去年中的所謂「錢荒」事件再見的概不大大。宏觀政策方面，即將召開的人大、政協會議將進一步落實去年底十八屆三中全會所提出的一攬子深化改革措施，繼續推進「簡政放權」。特別是，若金融統一監管架構最終得以實施，將有助於解決當前分業監管所面臨的困惑，有助於在推進利率市場化進程中逐步放開金融控股牌照、並逐步化解影子銀行風險。

IPO方面，上週首輪新股發行收官，市場參與打新股的熱情高漲。數據顯示，不含上市首日漲幅45隻新股平均投資收益高達42%。在監管機構對「註冊制」推出時間態度轉為謹慎的前提下，仍有大約700餘個新股排隊等待上市，即平均每日就有2個左右的新股上市。相對於內地目前的高儲蓄率，對海內外投資者而言，新股發行仍屬於供求嚴重不平衡，因此預期打新股將繼續吸引追求短期高額回報的投資者。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

中銀國際 杜勤松博士



防網上基金爆煲 中證監擬出手



餘額寶的興起，引發社會上對互聯網貨幣基金的關注。

香港文匯報訊 以餘額寶為代表的互聯網貨幣基金近期資產規模突飛猛進，但在資產配置上過度依賴協議存款，已引起中國監管部門關注。據財新網週六報導，中證監將出合一份管理規定，以確保貨幣基金的風險準備

此前，風險準備金是按照管理費收入的10%計算。內地基金業協會數據顯示，截止1月底，公募基金公司全部貨幣基金淨值已接近1萬億元人民幣，達到基金業總規模的三分之一。這種超常規的發展主要得益於阿里巴巴餘額寶、騰訊(0700)微信理財通和匯添富現金寶等產品對互聯網渠道的深度挖掘。

不過，以餘額寶為代表的互聯網貨幣基金無一例外地高度依賴銀行協議存款，與證券業廣泛開展的通道業務一樣，交易對手方一旦發生風險，將直接傳導到貨幣基金。目前貨幣基金投資標的90%以上是協議存款，後者屬於銀行表外業務，是同業存款的一種。以天弘基金管理的閑錢理財產品—餘額寶為例，這隻4,000億元(人民幣，下同)規模的貨幣基金，特別偏好短期協議存款，因為其巨大的規模意味着在債券上做期限錯配非常困難。貨幣基金之所以偏愛協議存款，還在於一項有利於貨幣基金流動性管理的政策安排，即「提前支取不罰息」：貨幣基金如果從銀行提前支取協議存款，將仍然享受約定的利率水平。若中證監從銀行業利益角度考慮取消該政策，貨幣基金的流動性管理將面臨巨大考驗。

財新網的報導又稱，目前餘額寶一年管理費約13億元，按照10%結算風險準備金僅為1.3億元。而其所投資的短期協議存款未支付利息遠高於這一水平，業內人士估計可能在20億元以上。單單管理費已無法覆蓋這個風險敞口，天弘基金可能需要動用公司自有資金。

否認吸血鬼 餘額寶稱賺0.63%

香港文匯報訊 北京青年報引述央視證券資訊頻道執行總編輯兼首席新聞評論員鈕文新指出，阿里巴巴旗下支付寶網上理財產品餘額寶是「吸血鬼」，衝擊國家經濟安全，呼籲取締餘額寶。對此，支付寶在官方微博回應稱，餘額寶利潤率僅0.63%。

鈕文新日前在其博文中稱，餘額寶吸血鬼、金融寄生蟲，稱它們並未創造價值，而是通過拉高全社會的經濟成本並從中漁利。「當餘額寶和其前端的貨幣基金將2%的收益放入自己兜裡，而將4%到6%的收益分給成千上萬的餘額寶客戶的時候，整個中國實體經濟也就是

最終的貸款客戶將成為這一成本的最終買單人。」

對於鈕文新言論，支付寶回應稱，餘額寶加上增利寶，一年的管理費是0.3%，托管費是0.08%，銷售服務費是0.25%，總共的結果是0.63%，並非鈕文新所稱的2%。

瑞銀：新興市場動搖波及中國

香港文匯報訊 瑞銀、英國研究機構經濟學人智庫(EIU)在最新發佈的報告稱，雖然當前新興市場經濟出現動搖，但不會拖累歐美的復甦步伐，對中國的影響則主要體現在出口方面。

據中新社消息，瑞銀分析稱，2008年全球金融危機以來，面對來自發達經濟體的外需滑坡，新興經濟體普遍不願坐視匯率升值，也無魄力推動結構性改革，而是被動引入歐美貨幣寬鬆，借海外資本大規模湧入推動國內信貸擴張。如今短暫繁榮之後，新興市場國家國內債務負擔堆積、資產價格高企，加槓桿的邊際效果已然遞減。美聯儲開啟削減QE、美國利率趨於上行將不可避免地動搖過去幾年間新興經濟體增長的根基。

歐美復甦步伐不受拖累

瑞銀全球宏觀團隊判斷，新興經濟體的確需要調整，但尚未演變為一場全面的國際收支危機，且新興市場對歐美發達國家拖累有限，而後者將不改復甦步伐。至於新興市場動搖對中國的影響，他們認為有三個方面，加劇中國流動性環境的波動、需求下滑拖累中國出口，以及匯率波動影響中國出口競爭力。

「2014年到目前為止，全球金融市場動蕩不安。引起這些問題的主要原因是發展中經濟體存在內部隱患。」經濟學人智庫(EIU)報告指：「有些新興經濟體制定的政策不合理並因此引起政治上的動蕩。但是隨着主要市場諸如美國持續呈現強勢的經濟增長，全球並沒有出現普遍性的金融衰退。」

淡馬錫武漢擬建物流園

香港文匯報訊 隨着中國進出口貿易連續增長，據新華社消息，新加坡主權基金淡馬錫將擴大在華的物流業務，當中旗下豐樹集團計劃投入6億元人民幣在武漢建立物流產業園，預計下月動工。

豐樹擴大在華業務

武漢流產業園佔地250畝，設立先進製造業及國際產業、電子商務及現代物流兩大園區，將引進德國郵政及DHL等國際企業，建設大型電子商務高端第三方物流。

豐樹集團作為淡馬錫旗下全資子公司，以投資物流、工業地產、信託為主營業務，在全球管理和擁有超過4,000億美元的資產。目前，豐樹已經在北京、上海等地投資有11處物流園，當中武漢是其在中國華北佈局的首個項目。

據介紹，項目所在的武漢擁有適宜發展物流的便利交通，截至去年底，在建、簽約、洽談的物流項目達到140個，投資總額1,714億元人民幣。未來，蓋世理、沃爾瑪等一批國際物流企業也有意向入駐武漢。

港電訊商或推「前海卡」

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)據前海管理局有關負責人最近透露，作為深港合作向縱深發展的標誌性事件之一，前海今年將推動香港電信運營商發行「前海卡」，年內有望實現深港移動通信同城化，降低企業運營成本。

促深港移動通信同城化

該有關負責人透露，「前海卡」項目將於3月底前完成可行性報告，年底預計可投入使用。今年，前海還將在前灣片區劃出2宗以上土地，專門面向香港本土企業出讓，建築面積將不少於30萬平方米，50%以上建築面積租對像為港企港人。

另一方面，前海推進深港國際青年夢工廠的建設，今年6月將完成第一期建設，並將與香港青協、深圳青聯等開展合作。此外，將吸引香港人才直接到前海管理局工作，前海也將選派公職人員去香港學習交流。