

# 美退市未阻內地跨境資金流

## 外匯儲備足可抵衝擊 惟長期挑戰不容忽視

香港文匯報訊 國家外匯管理局昨發布的2013年中國跨境資金流動監測報告指出，從近期看美國啓動QE退出機制對中國跨境資金流動的影響不大、風險依然可控，但從長期看挑戰仍不容忽視。

報告指，去年12月份美聯儲宣布啟退機制後，當月我國銀行結售匯順差310億美元，仍處於較高水平。全年看，全球新興市場貨幣幣值貶值，而同期人民幣兌美元匯率中間價升值3.1%，跨境資金流動迄今尚未受到QE退出的明顯影響。另外，中國經濟基本面總體良好，財政金融狀況相對穩健，外匯儲備規模龐大，這些都增強了抵禦外部衝擊的底氣。

不過外管局強調，QE退出對我國資本流動管理的挑戰也不能掉以輕心。美聯儲退出QE本身會帶來諸多不確定性，對國際和外部經濟金融帶來的負面影響逐步累積釋放，部分新興經濟體或將再次出現波動甚至爆發局部危機，這將對我國對外貿易產生衝擊，甚至可能引起國際投資者對新興市場投資風險的重新評估，成為觸發跨境資本流向逆轉的誘因。

### 增生產成本影響利潤

同時，美聯儲QE退出將加劇人民幣

匯率的波動。隨着QE退出影響逐步顯現，中國外匯佔款增幅可能放緩甚至下降，如果市場各方未能及時做出調整，有可能導致國內市場流動性趨緊、利率走高，加大生產部門資金成本上升與利潤下降之間的矛盾。

另外，外管局報告又指出，今年跨境資金延續較大淨流入的內外因素依然存在，報告稱，2014年全球經濟尤其發達經濟體表現將好於去年，將有助中國出口增長，而中國推進深化改革亦將促進直接投資等長期資本持續流入。主要發達經濟體維持低利率貨幣政策，使得國內外繼續維持正向利差，「本幣資金貴、外幣資金便宜」的局面還將存在，企業相關的財務運作將導致外匯資金淨流入較多。

### 資金流雙向波動成常態

不過，一些潛在市場因素仍可能觸發中國跨境資金流動雙向變動。而中國經常項目順差與GDP之比進一步收窄，容易出現跨境資金的波動，特別是當國



美聯儲QE退出將加劇人民幣匯率的波動。

資料圖片

內經濟運行的部分風險被市場關注和炒作時，也可能引起跨境資金流動階段性的劇烈變化。

外管局強調，隨着中國經常項目狀況持續改善，國內金融資產交易的開放性上升，人民幣匯率也越來越具有資產價格屬性，因此也打破了以往以經常項目

為主並形成的國際收支穩定狀態，雙向波動可能成為跨境資金流動的新常態。報告指出，資本項下的跨境資金流動成為影響國際收支狀況的主要因素。隨着中國資本項目可兌換和人民幣跨境使用不斷推進，中國將盡快建立健全宏觀審慎監管體系。

## A股破位跌 創業板挫逾4%

香港文匯報訊(記者 裴毅上海報道)滬深A股昨呈加速下跌格局，創業板午後大幅跳水導致大量恐慌盤湧出，兩市近90股跌停，超過800股跌超5%，兩市股指均擊破了所有均線支撐，收盤滬報2,034點，跌42點或2.05%，成交1,278億元(人民幣，下同)；深證成指收報7,303點，跌238點或3.16%，成交2,055億元；創業板指報1,472點，跌幅4.37%。

昨午盤前滬深兩市處於連跌後的正常休整走勢，創業板一度漲超1%創出1,571點的歷史新高。午後，中國石化和中國石油向上快速反彈，但隨後則出現了創業板快速跳水近6%，第一高價網宿科技突然跌停，令市場恐慌盤盡出，一度100多隻個股跌停，1,000多股跌超5%，跌勢慘烈。創業板指收盤仍跌超4%連續下穿3條均線，出現了破位回調跡象。深成指盤中再創8個月以來的調整新低；而滬指擊破最後一個均線30日線，徹底回補了2月10日的跳空缺口，創5個月最大單日跌幅。

盤面看，各行業板塊全數下跌，電子信息跌近6%領跌兩市，農林牧漁、交通工具、供水供氣、通信跌超4%。煤炭石油、銀行有護盤動作，跌幅較小。兩市共有25股漲停，39股漲超5%；84股跌停，816股跌超5%。

### 千億正回購 弱勢持續

券商股全線跌近3%，國金證券跌停，太平洋跌近7%，國海證券跌超5%，方正證券、東吳證券跌超3%。地產股繼續跌勢但跌幅收窄，中華企業、中體產業跌超6%，大港集團、萬好萬、宜華地產等跌幅居前。煤炭石油板塊跌幅較小，中石油、中石化盤中拉升護盤，但衝高回落，中石油平收，中石化漲1.45%。

分析人士認為，昨人行再次1,000億元正回購，資金回籠力度加大，市場流動性所限造成主板上漲弱勢。而傳聞3月新一輪IPO將重啟，市場擴容壓力預期升溫，股指承壓繼續下探。信達證券策略分析師艾宜稱，兩會之前的政策預期逐漸兌現效應，導致已有預期的獲利盤回吐。

## 金活續併購 或需融資

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)金活醫藥(1110)執行董事林玉生昨於記者會上交代收購蕪湖藥業部分股權，公司以8,000萬元人民幣現金作為交易代價，收購包括工廠及批文。林氏指出，今年內公司仍會進行數個併購活動，有需要或會考慮融資。

林玉生透露，蕪湖藥業向公司作出5年盈利保證的承諾。料是次收購有助提升集團的整體毛利率，除擴充集團的銷售藥物品種，蕪湖藥業亦可透過集團銷售網絡增加零售點，雙方產生協同效應。

早前該公司公布與蕪湖藥業訂立諒解備忘錄，雙方將成立合營公司，其中金活控股擁有55%及由蕪湖藥業擁有45%。蕪湖藥業旗下的「張恒春醫藥」擁有65款藥物品種。

# 人民幣即期收市罕有弱於中間價

香港文匯報訊 人民幣兌美元匯價繼續下跌。雖然昨日中間價較上日升5個點子，結束5連跌，然而在岸即期卻在場內觸及半年低點的6.1310元，更罕有地收市弱於中間價。外匯交易人士指，大行購匯是造成匯率逆中間價下挫的主要因素。

### 單日貶幅逾兩年最大

昨日人民幣兌美元中間價為6.1184，較上日升5點子或0.01%，不過，即期早盤初段受至少一家大行購匯影響快速走貶，幅度很大，但在這種買

盤消失後慢慢回落；午盤時大行購匯再度出現，將美元價格推高。最低曾見6.1310，全日收報6.1266，較上日貶值352點子或0.46%，單日即期跌幅為2011年1月7日以來最大；即期收市價跌破中間價，為2012年9月以來首次。人民幣即期上週累計已下跌0.4%，今年初至周一收盤累計跌幅達1.19%。人民幣匯率近半年累積的升幅，在不到一個月的時間裡打回原形。

有交易員表示，昨天的跌幅出乎市場意料，後市還是需要觀察中間價走向。但認為匯率出現翻轉並趨勢性貶值的可能性偏小。因為如果市場上如果貶值預期很強，離岸市場會比境內反應更強烈，但昨日沒看到這一情況。香港時間下午4:39，離岸市場人民幣兌美元下跌0.35%，報6.1237元，之前6個交易日日均收跌；離岸市場人民幣兌美元12個月期無本金交割遠匯(NDF)跌0.31%，報6.1565。

彭博引述華爾街分析師李慧勇等人的報告稱，近期人民幣貶值是主動引導的結果，為匯率區間擴大做準備，同時也是為20國集團(G20)會議造勢。對外經濟貿易大學兼職教授趙慶明也表示，人民幣並不具備大跌的可能性，因為中國的經濟狀況仍然較好。蘇格蘭皇家銀行也估計，內地「兩會」前人民幣幣料不會進一步大幅走貶。

路透社引述招商銀行總行金融市場部高級分析師劉東亮發表報告稱，昨天上午的人民幣大跌，有可能反映出市

場恐慌情緒已露頭，套利資金止損盤出現，表明此輪貶值初見效果。雖然短期內不排除央行會允許匯率進一步貶值，但不會放任人民幣大跌，近期會擇機收手。因貶值預期失控的局面不符合央行的政策意圖，央行亦不希望恐慌情緒在「兩會」前傳導至缺乏金融知識的普通民眾層面。預計央行很快將進入評估階段，評估此輪貶值對套利資金擠壓的效果。

### 助遏制套利資金流入

據其稱，人民幣此輪貶值，有較多渠道反饋不少套利客戶損手了，雖然無法統計套利資金規模及損失，但至少此輪貶值會對新資金介入套利業務形成心理上的震懾。同時，境外融資成本上升，中資行在境外融資額趨於緊張，也將限制套利規模的進一步擴大。

報告指出，短期而言，這一輪貶值時間窗口最多持續到3月中旬，中期則央行應該已經注意到了高利率環境下單向升值的危害，今後人民幣雙向波動的特徵會加強，以遏制套利資金的流入，月均波幅可能從250-600點子擴大到600-1,200點子。從長期而言，其不認為人民幣升值周期已經結束，所有驅動人民幣升值的因素並未出現變化，年內仍有2%-3%的升值空間。

# 銀聯商務推「企業版餘額寶」

香港文匯報訊 阿里巴巴旗下的個人理財理財產品餘額寶吸錢能力驚人，規模已突破4,000億元(人民幣，下同)。近日，餘額寶又多了個對手，線下支付龍頭銀聯商務打造的內地首個「企業版餘額寶」平台「天天富」正在悄然擴張，大成基金管理公司成為第五家正式上線該平台的基金公司。

據路透社報道，銀聯商務推出的「天天富」互聯網金融服務平台，其基金理財業務主要面向銀聯商務的270萬合作商戶推出流動資金綜合理財。去年10月，光大保德信基金公司的光大貨幣基金成為該平台首個上線基金產品，隨後南方基金、建信基金、華泰柏瑞三家基金公司的貨幣基金相繼上線。

### 已簽約合作基金達15家

據銀聯商務方面透露，已簽約合

作的基金公司達到15家，而且未來該平台還將推出其他類型的基金產品以及保險、信托和一些短期的銀行資產管理項目等。

銀聯商務相關人士稱，中小微商戶既想獲得高於活期存款的收益又無法承受較高的風險，同時希望具有便捷的流動性。該人士又指出，從「天天富」的企業客戶的反饋來看，目前T+1(隔日)贖回機制可以滿足企業的流動性需求。與其他的個人理財平台不同，「天天富」平台的用戶可以通過設定來選擇資金的贖回周期與額度。據指，光大保德信基金公司即將上線T+0業務。

該人士還指出，企業短期理財的需求將是長期存在的，只是之前市場上缺乏幫助企業管理短期閒置資金的理財產品或者理財通道。另外，「天天富」平台所服務的企業

大多為傳統的線下中小微企業，對於互聯網金融的了解不多，因此在業務拓展過程中，仍需要培養客戶的理財觀念和使用習慣。

銀聯商務創新部相關業務負責人此前曾透露，與銀聯合作的中小商戶資金規模往往在50萬至100萬元，他們的閒餘資金具有日均流入規模不大、閒置周期較短的特點，無法享受銀行的普通對公理財服務。

去年6月，阿里巴巴支付寶與天弘基金開始聯手推出主要針對個人閒錢投資的餘額寶產品，將支付寶餘額寶成貨幣基金，並享有數倍於活期存款的利息，餘額寶產品規模目前已突破4,000億元。之後，騰訊(0700)旗下微信平台及財付通聯手華夏基金等推出理財平台；蘇寧雲商和百度亦分別聯合一些基金公司推出理財產品。

# 玖紙料產能可超1200萬噸



玖龍紙業董事長張茵出席業績記者會。

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)造紙行業近年一直面臨產能過剩的問題，但玖龍紙業(2689)董事長張茵昨表示，政府推動行業整合，產品供需已在過去兩年達至平衡，行業產能過剩的問題已經過去，並料公司今年底產能目標可超過2,000萬噸。

張茵指，1月及2月產品已提價100元(人民幣，下同)，預期3月份亦有個別種類產品售價繼續上升，主要因為公司及客戶庫存量偏低所致，並相信即使在淡季亦可維持。她又提到，公司在2014至2016財年的資本開支較早前預測升15億到65億元，主要由於越南廠房提早投入建設，以及國家環保要求所提。

玖紙上半年財年毛利率為15.8%，若扣除因營改增稅項造成5,000萬元影響，下半年財年毛利率，預計不會比現在低；至於負債比率已下跌4個百分點至117%，不過相信今年年底即今年6月底，跌至100%的水平仍是很大挑戰，但公司會致力維持在2016年負債比率降至70%-80%的目標。

融資成本方面，財務總監張元福估計，下半年跌幅不會如上半年般

大，料全年降幅達10%。該公司上半年銷售額147.14億元，按年基本持平；純利增長47.7%至9.72億元，每股盈利21分，中期息維持2分。

### 花旗降目標價至9元

花旗報告指，行業資本開支持續下降趨勢，意味供應趨緊，相信作為行業龍頭的玖紙獲取較佳的利潤率。但該行調低玖紙銷量預測，並將目標價由9.5港元下調至9港元，維持「買入」投資評級。瑞信表示，玖紙股價從近期高位下跌20%後相信再跌空間有限，基於其的融資成本較預期低，上調2014至2016年中期財測2%-9%，評級由「跑輸大市」升級至「中性」，目標價由4.65港元增至5.55港元。

# 中國·永康五金指數

## 2014/02/23期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



### 一、五金市場交易周價格總指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本周(2014/02/23)收報於100.28點，較上期(2014/02/16)的100.51點，環比小幅下跌0.22個百分點。

### 二、五金主要分類商品周價格指數簡況

在本期十二大類價格指數中，指數漲跌表現除了「廚用五金」大類上漲0.35個百分點外，其它十一個大類都表現為下跌。跌幅最大為「車及配件」，環比下跌0.62個百分點；跌幅排名第二為「機電五金」，環比下跌0.56個百分點；跌幅第三為「運動休閒五金」，環比下跌0.39個百分點；「五金工具及配件、日用五金電器、建築裝潢五金、機械設備、電子電工、安防產品、通用零部件、門及配件」這八個大類周價格指數跌幅均在0.33個百分點以下。

### 五金商品(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	100.28	100.51	-0.22↓
門及配件	100.46	100.51	-0.05↓
車及配件	99.46	100.08	-0.62↓
五金工具及配件	100.86	101.16	-0.29↓
運動休閒五金	99.41	99.80	-0.39↓
日用五金電器	100.81	100.88	-0.07↓
廚用五金	101.74	101.38	0.35↑
建築裝潢五金	100.33	100.63	-0.29↓
機械設備	100.40	100.56	-0.17↓
機電五金	98.16	98.70	-0.56↓
電子電工	99.13	99.46	-0.33↓
通用零部件	99.26	99.51	-0.25↓
安防產品	99.99	100.05	-0.06↓

### 三、本期五金交易價格指數漲跌幅居前分類商品運行分析

1、廚用五金周價格指數，小幅上升。「廚用五金」本周價格指數收於101.74點，環比上漲0.35個百分點，漲幅位居十二大類之首。「廚用五金」周價格指數的上升主要是受該類別下二級分類中的「廚房工具」周價格指數的影響，「廚房工具」本周價格指數收於98.15點，環比上漲0.87個百分點。

### 2、車及配件周價格指數，小幅下滑。「車及配件」

本周價格指數收於99.46點，環比下跌0.62個百分點，跌幅位居十二大類之首。該類商品周價格指數的下跌主要是受二級分類中的「滑板車及配件」、「摩托車配件」的影響。其中，「滑板車及配件」本周價格指數為98.80點，環比下跌1.43個百分點；「摩托車配件」本周價格指數為97.06點，環比下跌2.26個百分點。

### 3、機電五金周價格指數，小幅下跌。「機電五金」

本周價格指數收於98.16點，環比下跌0.56個百分點，跌幅位居十二大類第二。該類別下的二級分類中的「休閒傢具」價格受季節影響小幅波動，本周價格指數收於103.90點，環比下跌0.80個百分點。

### 4、運動休閒五金周價格指數，小幅下調。「運動休閒五金」

本周價格指數收於99.41點，環比下跌0.39個百分點，跌幅為十二大類中位居第三。該類別下的二級分類中的「休閒傢具」價格受季節影響小幅波動，本周價格指數收於103.90點，環比下跌0.80個百分點。

### 5、本周價格指數下跌因素的總體評價。

這一期，屬於中國永康五金市場馬年新春伊始，五金市場開門經營率依然不高，動作滯後，價格弱勢依舊；相互觀望較多，連日入市客少、接單零星，營銷老產品為主。市場整體行情處於新春之初的調整準備階段，有望下期小幅回升。

### 五金商品(分中類)交易價格指數漲跌前十排名表

漲幅前十類商品(%)	跌幅前十類商品(%)
1 電子電工配件 4.66↑	1 充電器 -3.46↓
2 配電輸電設備 2.11↑	2 電機配件 -3.34↓
3 氣焊、氣割材料 0.89↑	3 其他電工設備 -2.73↓
4 廚房工具 0.87↑	4 摩托車配件 -2.26↓
5 衛浴及潔具 0.83↑	5 施工材料 -1.56↓
6 餐具 0.55↑	6 閥門 -1.56↓
7 氣動元件 0.51↑	7 五金生產設備 -1.51↓
8 緊固件 0.48↑	8 滑板車及配件 -1.43↓
9 灶具 0.46↑	9 清理設備 -1.27↓
10 炊具 0.39↑	10 靜電產品 -1.20↓

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：  
[QR Code]

第五屆中國(永康)國際門業博覽會  
將於2014年5月26-28日在浙江永康舉辦