

中證監或周內推優先股試點

香港文匯報訊 內地A股優先股試點即將面世。路透社引述消息人士透露，中國證監會最快或將於本周末正式推出優先股試點；銀行有望成為首批優先股發行試點。由於銀行通過發行優先股可有助緩解二級市場的融資壓力，優先股被認為是對銀行股最有利。昨日滬綜指收跌0.17%，但上證銀行股指數收升1.28%。

消息指，證監會綜合各方意見，出於對普通投資者保護的角度，可能將對此前發行的優先股試點管理辦法作部分調整，其中公開發行的優先股將暫不包括轉股條款，而非公開發行的優先股則保留轉股條款。

公開發行股不包轉股條款

早前證監會發布的優先股徵求意見稿表示，上市公司發行可轉換為普通股的優先股時，自發行結束之日起36個月後方可轉換為普通股。該條款被一些市場人士視為另類的「大小非」（限售非流通股），或會侵害中小投資者權利。

在有關優先股制度設計時，考慮到優先股利率具有高於債券利率的屬性以及內地投資品種的稀缺，因此將向中小投資者開放，加入了可以公開發行的內容。但有券商分析師認為，優先股公開發行如果經常觸發轉股，可能使得固定收益品種和股權品種的更迭複雜。普通投資者可能不適應，不接受，不了解。上市公司可以將優先股轉股作為市值管理的工具，但也可

能成為操縱股價的手段。比如大股東可先從小股東手中低價回購優先股，待日後價格漲上去觸發轉股條件後，即可轉為普通股。

傳四大行已開展競標工作

報道指，上市銀行如外幣預期將率先進行優先股發行試點，工商銀行（1398）、中國銀行（3988）、農業銀行（1288）和建設銀行（0939）四大國有商業銀行都在緊張籌備中，優先股競標工作已開始。優先股的發行將有助銀行解除一級資本約束，緩解銀行股的二級市場再融資壓力。內地銀行業當前整體的ROE（股本回報率）水平約20%，利潤增速可達10%左右，足以覆蓋優先股5-10%的發行成本。

有分析師指，消息對銀行股利好。平安銀行日前稱，該行將積極探索一級資本補充的工具和路徑，積極參與優先股發行的試點工作，盡快提升資本充足率水平。

優先股是指依照公司法發行的除普通股之外的其他股份，其股份持有人可按約定的票面股



中證監周內推優先股試點內銀拔頭籌。資料圖片

息率優先於普通股股東分配公司利潤，但參與公司決策管理等權利受到限制。

國務院去年11月底發布有關開展優先股試點的指導意見，對優先股的發行條件、股東權利義務、轉讓交易等方面作了界定。

原油期貨將納入夜盤

香港文匯報訊 上海期貨交易所理事長楊邁軍昨天表示，計劃推出的「中國版」原油期貨也將納入夜盤交易；此外，商品期權和有色金屬指數期貨等新品種也在積極籌備中，力爭最早今年推出。

商品期權錫鎳期貨籌備中

楊邁軍出席兩會期間指，上期所去年推出夜盤交易時就考慮到了原油，要讓全球交易石油的這些交易商來參與交易，就一定要在交易時段上提供便利。並說，原油品種肯定是一個國際化的品種，所以肯定是夜盤交易。

上期所去年7月率先在內地推出黃金和白銀期貨的連續交易，將白天延至夜間的歐美市場活躍時段。

楊邁軍指出，作為原油期貨的交易平台，上海國際能源交易中心正在積極設計和擬定各種規則細則，相關準備工作已比較成熟，到相關各方面的政策比較明朗以後就會向市場公布，同時也會徵求市場的意見。

談到擬上市的新品種，楊邁軍說，上期所希望今年或明年上市錫和鎳的期貨，並將其加入到有色金屬指數系列中，同時爭取2014年推出有色指數的期貨。此外，商品期權的準備工作也已比較成熟，也力爭在今年推出。

穗樓市存貨消化周期偏長

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）合富輝煌（0733）統計數據顯示，3月份廣州十區（不含增城、從化）新增供應5,160套住宅，其中，番禺、南沙的新貨最多。綜合各區的庫存量，整體市場供不應求。而受限售價限簽的影響，廣州中心六區的存貨消化周期普遍偏長，最長達25個月。其中，海珠、越秀的消化周期分別為25.2和25.8個月，原黃埔區的消化周期則為16.1個月。

受限售價限簽影響

此前，方圓地產首席分析師鄧浩志指，根據該公司統計數據，2013年廣州樓市的存貨消化周期約為6個月，但因為去年底銷售不理想，到今年初庫存消化周期上升至9個月左右，最近達到10個月左右的水平，仍屬於相對健康的水平。據了解，庫存消化周期在一年左右較為平衡，高於18個月市場將呈現供過於求，低於6個月則為供不應求。

受限售價限簽的影響，天河、海珠、荔灣、越秀等中心區3月份供應依舊見少。目前，番禺、花都、增城是庫存量最大的三個區域，都達到了1萬套以上的高位。但由於增城具有價格優勢，在去化速度上要比其它兩區快，番禺、花都的消化周期分別為11個月和11.8個月，遠遠超出增城的5.3個月。原蘿崗、從化、南沙的消化周期分別為6.9個月、7.5個月、7.5個月。

海珠越秀最長賣兩年

而受限售價限簽影響嚴重的中心六區，存貨消化速度則要慢得多。數據顯示，海珠、越秀的消化周期分別為25.2和25.8個月，原黃埔的消化周期為16.1個月，天河為13.6個月，荔灣為9.3個月，白雲為7.6個月。合富輝煌報告分析指，由於各區供應量和消化率幾乎成正比，因此穗全市供基本平衡。



儘管目前穗整體市場供不應求，部分中心區庫存消化周期偏長。本報廣州傳真

兩桶油拖累 A股偏軟

香港文匯報訊（記者 裴毅 上海報道）擔心債務違約、內地經濟數據欠佳等致使市場偏弱，滬深兩市昨延震盪探底走勢，中石化、中信銀行等權重股盤中大幅震盪，滬綜指盤中創出近8個月來的新低，收盤報1,997點，跌3點或0.17%，成交793億元（人民幣，下同）；深證成指報7,217點，漲4點或0.06%，成交1,078億元。分析預計弱勢格局近日暫難改變。

地產股續反彈逆市升超1%

昨兩市低開後小幅走低，隨後地產、銀行股反彈，帶動股指震盪上攻，滬指一度站上2,000點。但臨近中午，權重股集體下挫，滬指再失2,000

點。午後大盤繼續下跌，滬指盤中跌破前低1,984點，最低達1,974點，創出去年7月30日以來的新低。中石化一度跌逾7%，但隨後探低回升，帶動股指見底反彈，收報4.97元，跌4.79%；中石油收報7.56元，跌2.2%。

地產股連續兩天反彈，護盤指數，板塊漲超1%領漲各行業板塊。四大龍頭股中招商地產漲5.65%，保利地產漲2.77%，萬科A漲1.33%，金地集團跌1.24%。方正證券策略分析師陳敏表示，房地產板塊近期受放鬆調控的預期影響有所走強，但在宏觀經濟疲弱的環境下，行情仍不具備持續性。

受中信銀行漲帶動，銀行股反彈收漲，漲幅0.86%、中信銀行漲停；北京銀行漲超3%，

興業銀行、寧波銀行漲超2%。中信銀行與阿里巴巴和騰訊公司達成合作，分別與兩公司合作推出虛擬信用卡。

中信銀行漲停 半新股跌近2%

半新股跌近2%，光環新網近跌停，光洋股份跌超8%，登雲股份、新寶股份跌超6%。油氣改革概念股連續三日走低，板塊跌3%。

申銀萬國證券分析師認為，滬指昨再創本輪新低，但期指有空間平倉多頭反擊的跡象。交銀國際首席策略師洪灝研稱，此輪滬指底部理論上約為1,600點至1,800點之間。銀行股估價是滬指走勢的關鍵，若銀行估值未能回升，上證指數可以跌得更低。

前沿市場基金動盪有機遇

即使在今年新興市場動盪之際，烏克蘭政治局勢緊張前，前沿市場股市就佔全球股市漲幅前10強的8席，然而烏克蘭緊張局勢升級，就拖累不少單一前沿市場股市單日出現8%至9%不等的跌幅，倘若可承受高波動邊沿新興市場風險的投資者憧憬這板塊後市有吸引力，不妨留意佈局建倉。

梁亨

俄羅斯出兵克里米亞後，塞浦路斯甚至一天就跌超過9%，不難看到烏克蘭事件可能造成市場不安，對邊境市場等的風險性資產，短期帶來一定層面的衝擊的波動與風險真的很大。

地緣政治風險 股市波動

不過，戰爭衝突等地緣政治風險仍對風險資產短期帶來心理層面影響，在彭博追蹤的全球股市中，阿聯酋、卡塔爾、越南等央行出手管制匯率的邊沿新興市場國家，其股市今年表現名列前茅。

股市與美股關聯度低

雖然這板塊半數的國家匯率都緊盯美元，而這板塊內個別企業甚至會大幅波動，但由於這整體板塊股市與美股關聯度低，因此MSCI明晟的前沿市場指數歷來比其新興市場指數以及標普500的波動幅度較小，讓通過擁有一籃子前沿市場股市指數的投資者，呈現風險與機遇並存的檢便宜建倉契機。

以佔今年以來榜首的施羅德新領域股票基金為例，主要是透過前沿市場國家的公司股票管理組合，以實現長期資本增值的投資

策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-18.26%、18.55%及39.85%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為10.93倍、13.77%及0.47。

資產地區分佈為20.73%阿聯酋、17.91%卡塔爾、13.02%科威特、8.99%沙特阿拉伯、8.62%尼日利亞、5.12%哈薩克斯坦、4.38%巴基斯坦、2.98%羅魯吉亞、2.69%阿曼、2.38%越南、1.32%肯尼亞、1.19%羅馬尼亞、1.02%斯里蘭卡、1.01%孟加拉、0.95%烏克蘭及0.29%毛里求斯。

資產行業比重為50.69%金融業、10.94%能源、7.99%工業、7.26%基本物料、6.15%公用電訊、2.86%公用事業、2.62%非必需品消費、2.54%健康護理及1.53%必需品消費。

資產百分比為92.59%股票及7.41%貨幣市場。基金三大資產比重股票為9.09%艾瑪爾地產、7.62%Kuwait Investment Projects Holdings及5.98%Gulf International Services。

前沿市場股市基金表現

基金	今年以來	近一年
施羅德新領域股票基金 A	7.72%	36.02%
富蘭克林鄧普頓前沿市場基金 A	-1.82%	8.01%

有避險作用 日圓短線不太淡

日圓周二小升，此前日本央行維持貨幣政策不變，且央行總裁黑田東彥稱目前不需要調整政策。日本央行維持大規模貨幣刺激措施不變，因其認為經濟和消費者物價的增長處於正軌；但央行下調對出口的評估，這是外部需求表現將繼續令人失望的一個警訊。美元兌日圓小幅走低，一度曾跌破103水平，低試至102.83。此外，日圓也是避險貨幣，故亦受到中國經濟增長擔憂和烏克蘭與俄羅斯衝突的支撐。今年多數時間美元兌日圓大致在101至104的區間交投，日圓需要新的觸發因素才能繼續走軟。若日本央行暗示準備進一步寬鬆政策以緩衝上調消費稅對經濟的負面影響，則日圓可能實現進一步走勢。日本央行的下次會議在4月30日，在此之前，4月1日起日本消費稅將上調。

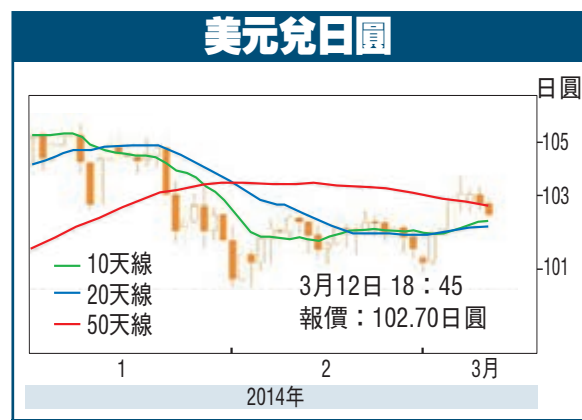
技術圖表所見，美元兌日圓在二月份大致持於101至102.70區間，上周五初步衝破了此區間，高見至103.75，倘若後市可保持此區上方，則有機會再次到訪105區間，重要阻力將見於105.50及106水平。不過，相對強弱指標及隨機指數已見呈現回落，或示意美元短線走勢面臨調整壓力。下方支持預計為103.20，下一級可看至25天平均線102.30及本月初守穩的101水平。

英鎊回吐壓力持續

英鎊兌美元周二走低，一度曾觸及1.6594的兩周低位，

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

美元兌日圓



但尾盤勉力返回1.66水平上方，抵住了英國央行決策者在議會的作證的影響。央行決策者的講話沒有為市場對英國何時升息提供線索。據遠期利率顯示，投資人押注英國央行將在明年初升息。目前市場的疑問是英國央行總裁卡尼對經濟閉置規模的警告，以及一些央行決策者對英鎊走強正損害出口表達的憂慮，是否足以終止或回吐英鎊在八個月來攀升逾10%的漲勢。

從圖表走勢所見，RSI及隨機指數均已自超買區域回落，短期預料英鎊呈一定程度的回吐壓力。較近支持可先

今日重要經濟數據公布

07:50	日本	1月機械訂單月率。預測+7.0%。前值-15.7% 1月機械訂單年率。預測+18.8%。前值+6.7%
08:01	英國	2月RICS房價指數。預測52。前值53
08:30	澳洲	2月就業人數。預測+1.8萬人。前值-0.37萬人 2月全職就業人數。前值-0.71萬人 2月就業參與率。預測64.5%。前值64.5% 2月失業率。預測6.0%。前值6.0%
15:45	法國	2月消費物價調和指數(HICP)月率終值。預測+0.5%。前值-0.6% 2月消費物價調和指數(HICP)年率終值。預測+1.0%。前值+0.8%
17:00	意大利	2月消費物價指數(CPI)月率終值。預測-0.1%。前值-0.1% 2月消費物價指數(CPI)年率終值。預測+0.5%。前值+0.5% 2月HICP月率。預測-0.3%。前值-0.3% 2月HICP年率。預測+0.5%。前值+0.5%
20:30	加拿大	第四季產能利用率。預測82.1%。前值81.7% 1月新屋價格月率。預測+0.1%。前值+0.1%
	美國	2月進口價格。預測+0.4%。前值+0.1% 2月出口價格。預測+0.2%。前值+0.2% 一周首次申領失業金人數(3月8日當周)。預測33.0萬人。前值32.3萬人 一周首次申領失業金人數四周均(3月8日當周)。預測33.65萬人 持續申領失業金人數(3月1日當周)。預測290.0萬人。前值290.7萬人 2月零售銷售月率。預測-0.2%。前值-0.4% 2月扣除汽車零售銷售月率。預測+0.2%。前值0.0% 1月企業庫存。預測+0.4%。前值+0.5%
22:00		

看50天平均線1.6540及1.65水平，關鍵則矚目於100天平均線1.6385；上月英鎊曾出現的回吐亦是在100天平均線附近尋獲支撐。上方阻力則預計為1.6770及1.68，下一級可看至1.6850水平。

金匯 馮強

央行撐寬鬆政策 歐元回吐壓力增

歐元上周五受制1.3915美元附近阻力後走勢偏軟，並於本周二反覆走低至1.3835美元附近。歐洲央行暗示可能仍會採取行動刺激歐元區經濟。央行副總裁岡斯坦西歐表示，仍有可用的政策工具，包括在必要時降息或出量寬鬆措施。而執委勞滕施萊格表示，央行仍有行動的空間，例如，可以開始對銀行存放在歐洲央行的隔夜存款收費。

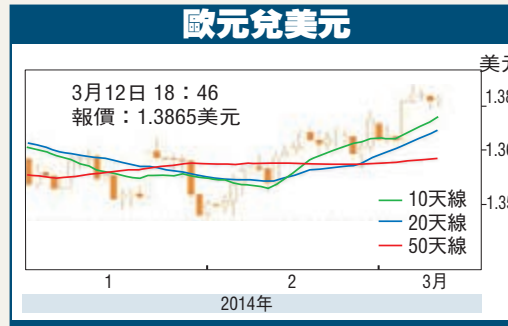
英鎊交叉匯急升添壓力

歐洲央行行長德拉吉上周四淡化歐元區通縮威脅後，部分歐洲央行官員表示歐洲央行仍有空間作出寬鬆活動，反映歐洲央行不欲歐元匯價被過於推高，可能不利歐元短期表現。歐元兌英鎊交叉匯價經過上週的攀升，本週三已反覆走高至0.8365附近的兩個多月來高位，將加重歐元回吐的壓力，預料歐元將反覆走低至1.3750美元水平。

金價破位挺升 上試1375

周二紐約4月期金收報1,346.70美元，較上日升5.20美元。投資者擔心中國經濟活動放緩以及烏克蘭危機升級，黃金需求獲得提升。烏克蘭緊張局勢繼續升溫，歐盟表示正考慮對俄羅斯實施制裁，市場擔憂有爆發地區衝突風險，避險資金持續逢低吸納黃金，導致現貨金價本月初持穩1,328美元水平後，反覆上揚至周三1,362美元附近的5個月來高位。此外，全球最大的黃金上市交易基金SPDR Gold Trust稱，周一其黃金持倉量增加7.5噸，為2月13日來持倉量最大增幅。

現貨金價輕易向上衝破了多日來位於1,352至1,354美元的主要阻力區，市場氣氛已頗為利好金價，令金價有進一步上移傾向，故此預料現貨金價將反覆走高至1,375美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.3750美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,375美元水平。