

南戈壁或違約 中投債勢危



圖為位於蒙古國南戈壁地區Ukhuaa Khudag煤礦。資料圖片

香港文匯報訊 在加拿大和香港兩地掛牌的蒙古煤炭開採商加拿大南戈壁(1878)昨公告，債務償還可能違約，正打算籌措資金，股東中國主權財富基金中投公司所持2.5億美元可換股債券亦面臨債務違約風險。受債務問題消息打擊，南戈壁股價昨曾大插13%，低見4.8港元，為自2010年上市以來新低，收報4.94港元，仍跌10.669%。

南戈壁公告表示，預期2014年中國的煤炭價格仍將面臨壓力，並將繼續影響公司的利潤率和流動資金，令公司不大可能具備充足的資本資源，亦不會自採礦營運產生足夠的現金流量以履行持續營運責任及未來合約承擔，包括中投公司可換股債券的現金利息付款。公司並稱，正尋求額外的融資來源，持續

延遲取得額外融資可能最終導致2.5億美元的中投公司可換股債券違約。

南戈壁於2013年度錄得淨虧損2.37億美元，較2012年淨虧損9,750萬美元顯著擴大。

中投為第二大股東

中投公司持有南戈壁約14%的股份，為第二大股東。全球礦商力拓透過旗下子公司Turquoise Hill Resources持有南戈壁約57%的股份。

中投公司於2009年認購南戈壁5億美元有擔保可換股債券，利率為8%，最長期限為30年，以助南戈壁加快推進蒙古的投資計劃。2010年南戈壁行使債券贖回權並將其中2.5億美元的可換股債券兌換成股份。

惡鬥升級 工行再攔支付寶

香港文匯報訊 工商銀行(1398)昨日稱，已確定將由工行浙江分行統一管理維護支付寶快捷接口，其他分行不再負責。工行指支付寶在該行快捷支付接口數量減少，在技術上對交易不會構成任何影響。相反地，多個接口由多家分行實行多項管理，容易出現技術和管理上的問題，存在風險隱患。

工行稱，與支付寶的合作意願沒有變化。支付寶所在地在杭州，由工行浙江分行專門對支付寶快捷支付接口進行維護和管理，有利於保障客戶交易安全。關於統一接口工作，工行與支付寶已進行了長時間的溝通，並做了充分的準備和安排，相關工作均在後台完成，如支付寶方面配合，對客戶交易不會造成任何影響。

支付寶為阿里巴巴集團旗下第三方支付機構。據Enfodesk易觀智庫最新數據顯示，2013年中國互聯網收單的市場上，支付寶、財付通和銀聯網上支付以46.57%、19.29%和13.75%的佔比位居前三位。

地方債恐爆小型危機

李稻葵：中國有極大空間解決問題

香港文匯報訊 近日內地接連發生幾起債務違約事件，令市場擔憂內地潛藏的地方債務風險問題。正在香港出席活動的中國人民銀行前顧問李稻葵表示，中國地方政府債務市場正在走向一場小型危機，經濟改革將會導致違約現象出現。但他指，這將是一場局部、可控的小型危機，中央政府有極大的空間來解決地方政府債的問題。

李稻葵昨天出席瑞信論壇時說，為重組債務，必須要允許出現違約，而作為下半年改革措施的一部分，這種情況必然會出現。但地方政府違約不會對整體經濟造成大的衝擊，為中國儲蓄率高，而且中央政府負債相對於GDP的比例較低，相信「雷曼情節」不可能出現，又指中央政府仍有很大發債空間。他建議中央政府設立一個特別基金來解決影子銀行問題，宣布調整債務結構的程序，列明違約時的優先償付順序

稱為重組債務需要允違約

2008年11月全球金融危機時，中國政府推出了4萬億元人民幣刺激經濟計劃。為籌借該計劃中軌道交通、排污設施以及公路建設等項所需的資金，地方政府背負了巨額債務。中國的地方政府負債目前還在攀升，而隨着中國經濟成長放緩帶來違約風險加大，地方政府負債的再融資成本變得越來越昂貴。官方數據顯示，到今年6月30日，地方政府負債從2010年末的10.7萬億元人民幣增至17.9萬億。今年3月份，內地公司債市場出現首例違約。

穆迪：省府債務最高達收入156%

評級機構穆迪在《中國省政府的債務負擔顯示不同程度的信用風險》報告中表示，內地幾乎所有31個省政府目前首次在其網站公佈了直接和間接債務

的規模，債務最高者的債務達到其收入的156%，最低者為69%，因此其信用風險程度各有不同，由中至高等不等。此外，對再融資風險和缺乏透明度的借款性形式的風險敞口也有所不同。由於相關實體經常因為流動性問題面臨財政壓力，因此基於利率及市場准入的風險，擁有大量短期債務的風險會較高。

穆迪指，中央政府已收緊對傳統融資模式的限制，內地各省省政府已竭盡所能採取新的融資方式。在新的融資模式下，地方政府對透明度低的影子銀行市場有較大的依賴，該行認為，中國需要發展透明度較高的地方政府債券市場。

李稻葵指出，為了對抗當前的經濟放緩，中國將會加大民間資本的准入力度，並且比預定計劃更早推動刺激經濟的改革，金融危機期間的大規模刺激計劃不會重演。

人民幣料從6月起恢復升值

另外，今年以來，人民幣匯率一反前幾年的單向升值情況，出現快速貶值，今年已貶值2.3%。但李稻葵表示，人民幣從6月份或7月份開始將會恢復升值趨勢，屆時經濟應該會已經出現復甦跡象。他說，人民幣今年可能會溫和升值，未來12個月可能升值3%至5%。

他說，人們對中國過於悲觀，隨着經濟復甦，這



人民銀行前顧問李稻葵表示，地方政府債務市場正在走向一場小型危機，但中央有極大的空間來解決問題。

種看法到年中時應該會發生改變，目前中國正處於三年調整期的第二年，出口和房地產作為成長引擎的局面將逐漸終結，預計中國經濟成長將在第三和第四季度反彈。又認為，國企改革需要更長時間。

內地首發信用評級原理



大公國際資信評估董事長關建中。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 何凡 北京報道) 大公國際資信評估有限公司昨日在京發佈《大公信用評級原理》。該公司董事長關建中表示，以違約率為核心的西方評級思想，只能驗證評級而不能預警信用風險。而大公信用評級原理堅持把財富創造能力作為償還債務的根本性來源，首次系統呈現了信用評級的內在規律。

財富創造能力作為償債來源

有專家指出，大公信用評級原理是中國人在信用評級領域創造的重大原理成果，填補世界百年評級歷史理論空白，將引發國際評級體系的深度變革。該原理的問世，是對西方評級霸權的再次挑戰。

關建中稱，評級的功能是揭示客觀存在的信用風險。西方評級思想完全背離了信用風險形成的客觀規律，使評級難以擔當社會責任。他認為，大公信用評級原理的最大創新，是發現並構建了以財富創造能力為基石的償債來源偏離度的逆週期評級理論，認為一切偏離財富創造能力的償債來源都具有不確定性，偏離越遠風險越大。這一評級創新找到了阻止偏離財富創造能力濫用信用和發揮評級逆週期作用的途徑，確立了評級的正確方向。

據指，大公信用評級原理從「償債環境、創富能力、償債來源、償債能力、信用級別確定、信用級別驗證、仿真模擬測試、信用級別符號」八方面論述了其理論體系。通過回答債務人「最大債務負擔的安全邊界何在、存量債務能否按期償還、有無新增債務空間」三個問題，向債權人提供清晰的債務風險度量標準，客觀上能起到阻止債務規模無度擴張的逆週期作用。

地方債體系性風險料可控

針對內地地方債今年進入償債高峰期，關建中持審慎樂觀態度，稱地方債的體系性風險可控。至於地方政府今後發行市政債，須吸取西方教訓，以信用風險形成因素的內在發展邏輯預測未來信用風險。

穗擬提高公積金房貸門檻 二貸或叫停

在去年推出「穗六條」之後，廣州調控房地產的措施繼續跟進。



香港文匯報訊 (記者 古寧 廣州報道) 在去年推出「穗六條」之後，穗調控房地產的措施繼續跟進。《廣州住房公積金個人住房貸款實施辦法》(徵求意見稿)及《關於廣州市住房公積金貸款有關問題的通知》(徵求意見稿)日前開始徵求意見，提出已使用過住房公積金貸款不予貸款，並將公積金貸款買二套房首付提至七成。業內人士表示，這一系列規定可能對改善型購房者帶來影響，如果獲通過實施，算是非常嚴厲的調控手段。

新規貸款額度或縮水

公積金貸款對象為按規定繳存住房公積金的職工，其中包括本市繳存住房公積金的職工以及簽訂互貸合作協議城市繳存住房公積金的職工。申請門檻有所提高，廣州本市戶籍的，申請貸款時已連續繳存住房公積金的時間要求由目前的6個月以上(含6個月)提高到24個月以上(含24個月)。而非本市戶籍的，則將由目前的12個月以上(含12個月)提高到36個月以上(含36個月)。

中央國家機關住房資金管理中心今年出臺新規，從今年起對第二次使用公積金貸款有所限制，職工首次使用公積金貸款結清滿5年後，方可再次申請公積金貸款，購買第三套房則不予受理。而此次穗提出的辦法更進一步，使用過住房公積金貸款不予貸款。而廣州此前在滿足貸款條件的前提下，首套房公積金貸款結清後，可再次申請公積金貸款。不過，第三套房也是早已停貸。

改善型購房者受影響

根據繳存情況計算的貸款額度為，賬戶餘額×2+月繳存額×到退休年齡數×2。這一計算公式相比起此前，額度「縮水」明顯。業內人士表示，以前的計算公式為(公積金賬戶餘額+公積金月繳存額×2×法定退休月數)×2。以每月公積金繳存額250元(人民幣，下同)，已繳存兩年來計算，按以前的公式，最高可以貸款37.2萬元，而按照此次公佈的公式計算，只能貸款19.2萬元，縮水近半。

記者也注意到，在此之前，內地已有南京、無錫等城市已經叫停了住房公積金二次貸款。廣州公積金管理中心稱，此舉為順應國家對房地產宏觀調控要求，對第二次使用公積金貸款購房的行為不予支持。而另一方面，則是因為貸公積金的人太多，導致公積金貸款額度吃緊。業內人士表示，叫停公積金二次貸款，對真正的投資客影響不大，主要是那些需要改善生活條件的普通購房家庭。

條」，在投資主體多元化、國資證券化改革的基礎上，在國企員工持股、企業負責人產方式等方面推出一系列新舉措。

A股QFII基金兩月累跌5.8%

另外，據基金分析公司理柏月度報告指，今年2月整體合格境外機構投資者(QFII)A股基金平均業績下跌2.09%，前兩個月累計跌5.83%，表現均遜於中國國內股票型。報告並指出，所有合格境內機構投資者(QDII)基金2月平均業績走升4.5%，前兩個月平均業績走升2.09%，均領先於國內股票型基金。

亞太市場2月漲多跌少，其中菲律賓股市當月大幅揚升6.35%，居於所有亞太股市之冠，上證綜指小幅走升1.14%；累計今年以來，菲律賓股市以9.09%漲幅居亞太股市之首，上證綜指則下跌2.82%，表現相對落後。

購後，現時已成為全球唯一由華人控股的發達國家證券交易所，生命力集團公司是其迎來的首家上市企業。

廣東高科技產業商會執行會長王理宗表示，商會將全面推動「科技+金融」模式，引導並支持優質中小企業拓新投資渠道。

A股窄幅震盪 滬指三連漲

香港文匯報訊 (記者 裴毅 上海報道) 滬深兩市昨天窄幅震盪，走勢滯強深弱。滬指60日線上方震盪整固，上衝2,080一線遇阻回落。深指10日線20線之間上下，收盤小幅漲跌，成交略減。滬指收報2,067點，升1點或0.05%，連升三天，成交1,001億元(人民幣，下同)；深證成指收報7,252點，跌21點或0.29%，成交1,072億元。創業板指報1,394點，跌幅0.18%。

國資改革概念股受熱捧

各地政府紛紛出臺國企改革措施，國資改革概念股昨成為大市熱點，上海、天津、湖南本地股紛紛大漲；土地流轉、地產等表現活躍，地產股延續強勢，銀行

股表現弱勢拖累指數。白酒股領跌，石墨烯、半新股、河北、空氣治理、燃料電池、民營醫院、智能電網、智慧城市、鋼鐵、水泥等跌幅居前。

上港集團稱，將向包括民營企業和國際資本等在內的更多投資者開放，吸引新的戰略投資者參股；上海國資股中上港集團、陸家嘴、上海物貿、金豐投資、神奇製藥等8隻漲停。天津國資改革概念股全線大漲，天房發展漲停，天保基建、海泰發展等漲幅居前。天津市24日發佈深化國企22條措施，明確到2017年底，重點集團至少擁有一家上市公司，經營性國有資產證券化率達到40%。湖南板塊中湖南投資漲停，湖南發展漲超7%，華升股份、湘鄉科技漲超4%。湖南省近日出臺「國企改革30

首家內企澳洲APX掛牌

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報道) 以深圳企業為全資控股方的澳大利亞生命力控股集團，昨日在深圳宣佈，已於3月6日在澳洲亞太證券交易

所(APX)正式掛牌上市，成為APX中國第一股，也是首家在國外上市的中國保健品企業。據悉，APX證交所自2008年被AIMS寶澤金融集團全資收

內資去年90億美元拓海外地產

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭 上海報道) 有國際機構調查指出，越來越多私人資本涉足全球的房地產投資，其中中國內地投資者去年創下90億美元的紀錄。高力國際昨發佈報告指出，亞洲地產投資者近年來在世界其他地方的投資總額持續攀升，由本世紀初約10億美元急升至2013年的逾300億美元，而中國內地的地產買家去年海外投資更達90億美元的紀錄，預計未來將有更多中國買家將涉足海外市場。

調查稱，現時香港、中國內地和新加坡是主要買家。中國內地買家走出亞洲進行房地產投資始於2009年，但至2013年更創下90億美元的紀錄。高力亞洲區資本市場及投資服務董事總經理鄧文傑指出，相信將有更多中國發展商涉足海外市場。

第一太平戴維斯最新發佈的報告也指出，私人資本在全球房地產大宗交易中的重要性日益增加，其投資額自2009年以來增長近兩倍。據統計，私人財富成立的房地產基金公司和REITs，其投資主要集中在商辦物業，通常與所謂的「激情投資」關聯較小。在單筆金額超過1,000萬美元的全球房地產大宗交易中，逾半數成交來自於商辦物業。

安徽海螺去年賺94億增48%

香港文匯報訊 安徽海螺水泥(0914)去年度按國際財務報告準則，營業收入552.62億元(人民幣，下同)，按年增20.75%，歸屬上市公司股東淨利潤93.89億元，增48.3%，每股盈利1.77元，派末期股息(含稅)每股0.35元。

管理層於業績報告表示，除併購項目支出，集團預期今年資本性支出計劃約85億元，以自有資金為主，銀行貸款為輔，將主要用於銅仁海螺盤江水泥公司、臨夏海螺水泥公司等水泥熟料生產線及其配套的餘熱發電項目建設。預計全年將新增熟料產能約1,900萬噸，水泥產能約3,000萬噸，計劃全年水泥和熟料淨銷量同比增長2,800萬噸左右。

售價降 天瑞水泥毛利率跌至21.9%

香港文匯報訊 天瑞水泥(1252)昨公布去年度業績，錄得盈利約5.6億元(人民幣，下同)，按年減少28.8%，派末期股息。受益主要產品水泥及熟料銷售均取得大幅增長，期內實現收益約86.6億元，按年增14.1%，完成水泥銷售36.9百萬噸，增長40.3%；完成熟料銷售3.3百萬噸，同比下降8.3%，兩者均遠高於集團所在市場的整體增速。不過，由於水泥和熟料平均售價下降，毛利率由2012年的25%下降約4個百分點至21.9%；毛利淨約18.9億元，基本持平。