

# 人民幣債券基金有魅力

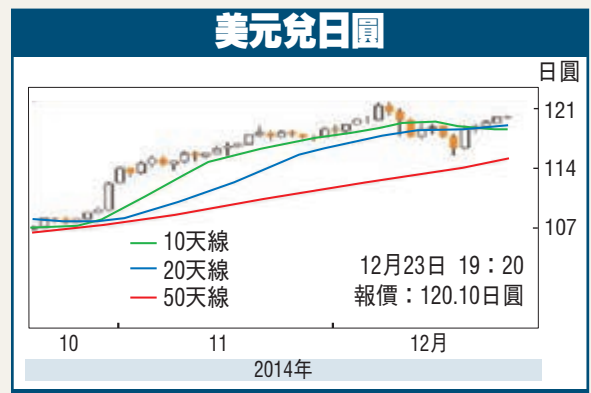
## 金匯 動向 馮強 憂通縮料擴量寬 日圓穿120延跌勢

美元兌日圓上周早段在115.55獲得顯著支持後持續轉強，本月初輕易上衝破120.00關位，並於周二反覆走高至120.18兩周高位，反映日本眾議院選舉前後的日圓反彈，僅是屬於短暫的修正走勢。隨著美國聯儲局明年上半年有機會升息，若果美國本周公布的第3季經濟增長一旦被向上修訂，高於前值的3.9%，則不排除美元兌日圓將會進一步重上121美元水平。

美元兌日圓今年首8個月均處於100至105之間的活動範圍，直至日本內閣府9月8日公布第2季經濟向下修訂至按年萎縮7.1%，日圓跌幅開始擴大。此外，美國聯儲局10月29日宣布停止買債，美元轉強之際，日本央行迅速在10月31日會議後擴大其貨幣基礎規模至每年增加80萬億日圓，而規模高達1.2萬億美元的日本政府退休投資基金，亦於同日表示把日本國內及海外的持股比重分別增加至25%，該些因素均是引致美元兌日圓在第4季跌勢加劇的原因之一。日本厚生勞動省上周四公布10月份經調通脹後的實質工資成長下修至按年下跌3%，再加上原油價格下跌，日本經濟繼續有通縮風險，日本央行將難以如期達成2%通脹目標，不過日本央行年底的貨幣基礎規模頗有機會超過早前預期的270萬億日圓，不利日圓表現，預料美元兌日圓將反覆重上121.80水平。

**美元強勢 金價下試1170**

周一紐約2月期金收報1,179.80美元，較上日下跌16.20美元。現貨金價周二偏弱，一度下跌至1,170美元3周低位，主要是紐約期油從每桶58美元水平急速回落至55美元水平，帶動現貨金價跌穿1,180至1,183美元之間支持位後，引致止蝕沽金盤出現。市場預期美國周二公布的第3季經濟有機會向上修訂，利好美元表現，預料現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。



**金匯錦囊**  
日圓：美元兌日圓將反覆重上121.80水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,170美元水平。

**人民銀行最新發表的金融市場運行情況報告顯示，11月份內地債券市場共發行各類債券8,209.9億元（人民幣，下同），按月減少11.1%，但按年則增加33.5%；而首11個月合共累計發行10.2萬億元債券，按年也增長20.5%。人行正致力推動人民幣國際化，有利人民幣債券前景，投資者不妨關注及收集相關基金。** ■梁亨



## 債市股市雙牛行情料持續

隨着基準的上海股指上漲了16%，中國10年期國債收益率，已經從11月份3.48%年內低點升高23個基點。隨着資金進入內地債市實現保值增值，有利債市、股市的雙牛行情可望持續。

以佔近三個月榜首的易方達人民幣固定收益基金為例，主要是透過內地發行或分銷、以人民幣計價及結算固定收益債務工具所組成投資組合，以達致長期人民幣資本增長的投資策略目標。

## 人民幣債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
易方達人民幣固定收益基金 A	1.94%	8.38%
博時人民幣債券基金 A	1.28%	5.68%
上投摩根(香港)人民幣多元收益基金 I	0.51%	2.56%
華夏精選人民幣基金 A	0.46%	5.35%
廣發中國人民幣固定收益基金 A	0.18%	0.45%
海通中國人民幣收益基金 A	-0.01%	1.14%
嘉實人民幣收益基金 I	-0.25%	-0.63%
中信證券人民幣收入基金	-0.28%	2.62%
南方神州人民幣基金 I USD Acc	-0.30%	-

## 金匯 出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯 商品貨幣承壓 澳元延續跌勢

在美元全線上漲之際，商品貨幣表現不佳，澳元兌美元周二早盤刷新四年半低位0.8087美元。澳洲和新西蘭金融市場周三將因聖誕節假期提前收市，周四和周五休市。今年迄今為止，澳元已下跌近9%，因全球大宗商品價格下滑以及國內經濟成長低於平均水準。澳洲的主要出口商品鐵礦石價格今年大跌50%。同時，礦業投資急劇放緩，而其它經濟領域則仍難見起色。另外，債券期貨顯示，2月央行舉行下次政策檢視會議時的降息概率為25%，5月前降息25基點的可能性則為100%。



**走勢轉差 考驗0.80關口**

技術走勢而言，澳元兌美元之前多日亦可勉力守穩0.82關口，這一區域據稱有短期障礙，但最終亦於上周三鏖然跌破，估計亦為新一輪跌勢打開序幕。下一級參考支撐可看至0.8080及0.80水平。另外，以2008年10月低位0.6004至2011年7月高位1.1080的累積升幅計算，61.8%的回吐水平可看至0.7940。向上阻力則仍是受限10天平均線及短期下降趨向線，兩者均位於0.8240水平，若有力可扳回此區，才見澳

元有着回穩的初步跡象。近一個多月跌幅的38.2%反彈水平可參考0.8430，下一級阻力則會注視25天移動平均線0.8420。

**美元兌加元上望1.1724**

圖表走勢分析，在過去兩周美元兌加元一直沒能跨越1.15這個阻力，但在月初突破後，已告擺脫前期的盤整區間，可望將引發美元新一輪漲勢，初步目標可

## 美元兌加元



## 今日重要數據公布

16:00	瑞士KOF	12月領先指標	預測99.4, 前值98.7
20:00	美國	抵押貸款市場指數(12月19日當周)	前值360.0
20:00	美國	抵押再融資指數(12月19日當周)	前值1,518.9

參考09年7月高位1.1724，下一級將指向1.20關口。但同時亦要注意，相對強弱指標及隨機指數已居於嚴重超買區域徘徊多時，需防範美元回挫風險，尤其若1.15水平得而復失，則技術突破的走勢亦為失效。預計較近支持可參考10天平均線1.1590，自踏入12月份以來，美元就未曾回落到10天平均線下方，預料美元後市若失守此區，才會出現較顯著調整，下延支持可達至50天平均線1.1360以及1.1220水平。

2011年末、2012年末、2013年末及2014年9月末發行人存貨分別為20.58億元、20.75億元、21.62億元和20.72億元。發行人存貨主要與房地產業務相關的開發成本和開發產品構成，截至2014年9月末無已經實現預售的存貨。本次債券到期前，存貨科目中臨港新城中心區一期等項有望逐步完工結轉，對外預售/銷售，能夠為本次公司債券償付進一步提供保障。但由於存貨屬於非流動資產，且公司部分在建房地產開發項目受房地產開發項目審批進展情況、房地產市場氣氛及地產政策調控等因素影響，上述存貨未來現金流回籠的時間及金額具有一定不確定性，因而流動性相對較差，變現能力相對較弱。

此外，公司及控股子公司擁有超過150萬平方米的投資性房地產，該等投資性房地產位於上海市較為核心的區域，包括別墅、公寓等多種類型，具備較強的變現能力，能夠為本次公司債券償付提供一定的保障。

公司良好的持續盈利能力為公司債券還本付息奠定了基礎。報告期內公司各期營業收入分別為20.86億元、11.22億元、14.29億元和14.80億元，各期營業利潤分別為6.76億元、4.54億元、5.44億元和5.12億元，營業收入和營業利潤總體維持在較高水平。未來隨著公司房地產租賃業務的持續增長及主要房地產開發項目陸續竣工並確認收入，公司的盈利能力將進一步增強。

公司目前經營和財務狀況良好，同時已根據現時情況安排了償債保障措​​施來控制和保障本次債券按時還本付息，此外金橋集團為本次債券本息兌付提供全額不可撤銷的連帶責任保證擔保。儘管如此，但在本次債券存續期內，宏觀經濟環境、資本市場狀況、國家相關政策等外部因素以及公司本身的生產經營存在著一定的不確定性，這些因素的變化會影響到公司的運營狀況、盈利能力和現金流量，可能導致公司無法如期從預期的還款來源獲得足夠的資金按期支付本次債券本息，從而使投資者面臨一定的償付風險。

四、償債保障措​​施

為了充分、有效地維護債券持有人的利益，公司為本次債券的按時、足額償付制定了一系列工作計劃，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定並嚴格執行資金管理計劃、做好組織協調、充分發揮債券受托管理人的作用和嚴格履行信息披露義務等，努力形成一套確保債券安全付息、兌付的保障措​​施。

(一) 設立專門的償付工作小組

公司將在每年的財務預算中落實安排本次債券本息的兌付資金，保證本息的如期償付，保障債券持有人的利益。在利息和到期本金償付日之前十五個工作日內，公司將組成償付工作小組，負責利息和本金的償付及與之相關的工作。

(二) 制定並嚴格執行資金管理計劃

本次債券發行後，公司將根據債務結構情況進一步加強公司的資產負債管理、流動性管理、募集資金使用管理、資金管理等，並將根據債券本息未來到期應付情況制定年度、月度資金運用計劃，保證資金按計劃調度，及時、足額地準備償債資金用於每年的利息支付以及到期本金的兌付，以充分保障投資者的利益。

(三) 充分發揮債券受托管理人的作用

本次債券引入了債券受托管理人制度，由債券受托管理人代表債券持有人對公司的相關情況進行監督，並在債券本息無法按時償付時，代表債券持有人，採取一切必要及可行的措​​施，保護債券持有人的正當利益。

公司將嚴格按照《債券受托管理協議》的規定，配合債券受托管理人履行職責，定期向債券受托管理人提供公司的相關財務資料，並在公司可能出現償債違約時及時通知債券受托管理人，便於債券受托管理人及時依據《債券受托管理協議》採取必要的措​​施。

有關債券受托管理人的權利和義務，詳見本募集說明書第七節「債券受托管理人」。

(四) 制定《債券持有人會議規則》

發行人根據《試點辦法》等法律法規的要求，制定了本次公司債券《債券持有人會議規則》，約定了債券持有人通過債券持有人會議的權限範圍、程序及其他重要事項，為保障公司債券本息足額償付作出了合理的制度安排。

有關《債券持有人會議規則》的具體條款，詳見本募集說明書第六節「債券持有人會議」。

(五) 嚴格履行信息披露義務

發行人將遵循真實、準確、完整、及時的信息披露原則，按《債券受托管理協議》及中國證監會的有關規定進行重大事項信息披露，使發行人償債能力、募集資金使用等情況受到債券持有人、債券受托管理人和股東的監督，防範償債風險。

(六) 發行人承諾

根據公司于2009年8月25日召開的第六屆董事會第二十二次會議及於2009年9月15日召開的2009年第一次臨時股東大會審議通過的關於本次債券發行的有關決議，在出現預計不能按期償付債券本息或者到期未能按期償付債券本息時，公司將至少採取如下措​​施：

- 1、不向股東分配利潤；
- 2、暫緩重大對外投資、收購兼併等資本性支出項目的實施；
- 3、調減或停發董事和高級管理人員的工資和獎金；
- 4、主要責任人不得調離。

(七) 通過外部融資渠道籌集償債資金

公司在各大銀行等金融機構的信用情況良好，債務融資能力較強。公司還可通過資本市場實施股權融資。多元化的融資渠道為本次債券的按期償付提供了有力保障。

五、違約責任及解決措​​施

公司保證按照本次債券發行募集說明書約定的還本付息安排向債券持有人支付本次債券利息及兌付本次債券本金。若公司未按照時支付本次債券的本金和/或利息，或發生其他違約情況時，債券受托管理人將依據《債券受托管理協議》代表債券持有人向公司進行追索，包括採取加速清償或其他可行的救濟措​​施。如果債券受托管理人未按照《債券受托管理協議》履行其職責，債券持有人有權直接依法向公司進行追索，並追究債券受托管理人的違約責任。

公司承諾按照本次債券基本條款約定的時間向債券持有人支付債券利息及兌付債券本金，如果公司不能按時支付利息或在本次債券到期時未及時兌付本金，對於逾期未付的利息或本金，公司將根據逾期天數按逾期利率向債券持有人支付逾期利息，逾期利率為本次債券票面利率上浮20%。如果發行人發生其他「違約事件」，具體法律救濟方式請參見本募集說明書第七節「債券受托管理人」的相關內容。

定期跟蹤評級報告在新世紀評估向浦東金橋發出「重大事項跟蹤評級報告書」後10個工作日內提出。

(二) 跟蹤評級程序

定期跟蹤評級前向浦東金橋發送「常規跟蹤評級報告書」，不定期跟蹤評級前向浦東金橋發送「重大事項跟蹤評級報告書」。

跟蹤評級將按照收集評級所需資料、現場調研、評級分析、評級委員會審核、出具評級報告、公告等程序進行。

新世紀評估的跟蹤評級報告和評級結果將對債務人、債務人所發行金融產品的投資人、債權代理人、監管部門及監管部門要求的披露對象進行披露。

在持續跟蹤評級報告出具之日後10個工作日內，新世紀評估應將其新世紀評估網站 (<http://www.shxj.com>) 公佈持續跟蹤評級結果，並將跟蹤評級結果等相關信息抄送監管部門、浦東金橋及保備機構。浦東金橋須通過上海證券交易所網站 (<http://www.sse.com.cn/>) 將跟蹤評級結果及報告予以公佈備查，投資者可在上交所網站查詢跟蹤評級結果及報告。

第八節 發行人近三年是否存在違法違規情況說明

截至本上市公告書公告之日，發行人最近三年在所有重大方面不存在違反適用法律、行政法規的情況。

第九節 募集資金運用

一、本次債券募集資金總額

本次債券共募集資金人民幣12億元。

二、本次債券募集資金運用計劃

根據《試點辦法》的相關規定，結合公司財務狀況及未來資金需求，經公司2009年8月25日召開的第六屆董事會第二十二次會議審議通過，並經2009年9月15日召開的2009年度第一次臨時股東大會表決批准，公司向中國證監會申請發行不超過12億元的公司債券。扣除發行費用後，本次公司債券的募集資金擬用於償還銀行借款、補充公司流動資金。募集資金具體用途請參閱本募集說明書中關於公司具體情況的確定。

公司擬將本次債券募集資金2億元用於償還銀行貸款，其餘10億元用於補充公司流動資金，該資金使用計劃將有利於調整並優化公司負債結構，改善資金狀況。

(一) 償還銀行貸款

根據自身的經營狀況及債務情況，公司初步擬定了本次債券募集資金用於償還銀行貸款的計劃，具體如下：

債權人	貸款銀行	起始日	到期日	幣種	貸款餘額(萬元)	擬償還金額(萬元)
聯發公司	交通銀行	2013.11.28	2014.11.21	人民幣	3,000	3,000
聯發公司	交通銀行	2013.12.2	2014.11.28	人民幣	10,000	10,000
聯發公司	浦發銀行	2013.11.6	2014.11.15	人民幣	3,000	3,000
聯發公司	浦發銀行	2013.11.19	2014.11.18	人民幣	4,000	4,000
合計					20,000	20,000

考慮到募集資金實際到位時間無法確切估計，公司將本著有利於優化公司債務結構、盡可能節省利息費用原則靈活安排償還公司所借銀行貸款。

(二) 補充流動資金

發行人擬將募集資金中的10億元用於補充流動資金，具體原因如下：

得益於浦東新區開發開放的國家戰略，金橋經濟技術開發區通過引進具有世界先進水平的現代製造業以及浦東公司的研發機構，經過20多年發展，逐漸形成了以汽車及零部件、電子信息、現代家電、生物醫藥及食品四大支柱產業，成為上海市重要的先進製造業基地和新興的生產性服務業集聚區。

為突破地理空間的限制，金橋經濟技術開發區「十一·五」之初提出了「二次開發，再造金橋」的思路，開始調整園區經濟結構和轉變發展方式，從以製造業為主轉變為製造業和生產性服務業兩輪驅動，經濟發展方式轉變為以存量資產升級的內涵式發展。「十一·五」期間金橋經濟技術開發區已開發土地面積產出增長了27%。根據浦東新區的發展規劃，金橋經濟技術開發區「十二·五」期間，繼續發揮生產性服務業和先進製造業「二復合優勢」，發展成為具有國際先進水平的生產性服務業集聚區、先進製造業基地和先進生產性服務區；進一步提升汽車及新能源汽車、ICT等產業附加價值，加快向總部、服務外包、網絡文化、研發設計等生產性服務業轉型，到2015年工業總產值達4000億元左右，生產性服務業經營收入達到700億元以上。

此外，隨著自貿區的建立，作為自貿區直接對接的臨港地區將因此而受益，在臨港地區具有土地或在建項目的公司迎來了新的發展機遇。

在此背景下，公司作為金橋經濟技術開發區內房地產開發、經營和公共設施配套建設的主要承擔者及臨港地區開發的重要參與者，正在積極推進金橋經濟技術開發區內多個項目的建設，現有的在建工程項目主要有OFFICE PARK II地塊複核、S8人才公寓、碧雲臺、碧雲臺(臨港項目)等。上述項目將加強公司主營業務的發展。

截至2014年9月末，公司的流動負債主要包括短期借款15.32億元、應付賬款2.63億元、應交稅費7.17億元及其他應付款4.59億元，公司短期內對流動資金的需求較大。流動資金的補充可以保障公司的現金儲備，從而有效應付公司日常經營中的資金需求，為公司業務的快速發展提供有力的支持。

為了更好地實現公司的發展戰略，把握浦東新一輪開發的歷史機遇，本次募集資金中的10億元補充流動資金將用於現有項目的滾存使用和未來資金儲備。從而進一步保障公司未來流動資金的充足率，優化公司的資產負債結構。

三、本次債券募集資金運用對財務狀況的影響

(一) 對公司負債結構的影響

本次債券發行完成且根據上述募集資金運用計劃予以執行後，發行人合併報表的資產負債率將由2014年9月30日的50.37%，增加至55.42%；長期負債佔總負債的比例由2014年9月30日的34.73%，增加至46.72%。發行人母公司的資產負債率將由2014年9月30日的25.25%，增加至39.38%。長期負債佔總負債的比例由2014年9月30日的18.60%，增加至57.63%。由於長期債務融資佔比有較大幅度的提高，發行人債務結構將逐步得到改善。

(二) 對公司短期償債能力的影響

本次債券發行完成且根據上述募集資金運用計劃予以執行後，發行人合併報表的流動比率及速動比率將分別由2014年9月30日的0.74及0.14增加至1.08及0.49，發行人母公司的流動比率及速動比率將分別由2014年9月30日的0.87及0.59增加至2.00及1.72。發行人流動比率和速動比率均有了較為明顯的提高，流動資產對於流動負債的覆蓋能力得到提升，短期償債能力增強。

款已按時歸還。

截至2014年9月30日，發行人為子公司房產公司向平安銀行借款提供擔保，擔保期限為2013年11月25日至2016年11月24日，上述擔保發生淨額為人民幣5,941.19萬元，截至報告期末，擔保餘額合計為人民幣6,003.95萬元。

截至2014年9月30日，發行人子公司房產公司為碧雲新天地三期商品房購買者的人幣按揭貸款640.70萬元提供擔保，擔保期限為貸款發放之日起至辦理房地產權證止。

除此之外，發行人無其他對外擔保情況。

二、未決訴訟或仲裁

截至2014年9月30日，發行人無對其財務狀況、經營成果、聲譽、業務活動、未來前景等可能產生較大影響的未決訴訟或仲裁事項。

三、其他或有事項

截至2014年9月30日，公司無其他重大或有事項。

第十節 有關當事人

一、發行人

名稱：上海金橋出口加工區開發股份有限公司  
住所：上海浦東新金橋路28號  
聯繫地址：上海浦東新金橋路27號1號樓  
郵政編碼：201206  
法定代表人：黃國平  
聯繫人：嚴少雲  
電話：021-50307702  
傳真：021-50301533

二、保備機構/主承銷商/債券受托管理人/上市推薦人

名稱：國泰君安證券股份有限公司  
住所：上海市浦東新區商城路618號  
辦公地址：上海市銀城中路168號上海銀行大廈29樓  
法定代表人：萬建華  
項目主辦人：湯輝、孫逸然  
項目協辦人：陳是來  
項目經辦人：潘浩、章宇軒、王蓓  
電話：021-38676666  
傳真：021-38670753

三、發行人律師

名稱：國浩律師(上海)事務所  
辦公地址：上海市南京西路580號南證大廈45-46層  
負責人：倪俊驥  
經辦律師：李驥、周若婷  
電話：021-52341668  
傳真：021-52341670

四、會計師事務所

名稱：德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)  
辦公地址：上海市黃浦區延安東路222號30樓  
負責人：盧伯卿  
經辦註冊會計師：楊文惠、秦峯喬  
電話：021-61412198  
傳真：021-63350177

五、資信評級機構

名稱：上海新世紀信評投資服務有限公司  
辦公地址：上海市漢口路398號上海華盛大廈14F  
法定代表人：朱樂聖  
簽字評級人員：王連熙、劉興堂  
電話：021-63501349  
傳真：021-63500872

六、申請上市的證券交易所

名稱：上海證券交易所  
住所：上海浦東南路528號上海證券大廈  
總經理：黃紅元  
電話：021-68808888  
傳真：021-68804868

七、公司債券登記機構

名稱：中國證券登記結算有限責任公司上海分公司  
住所：上海市陸家嘴東路166號中國保險大廈3樓  
法定代表人：高斌  
電話：021-38874800  
傳真：021-58754185

第十二節 備查文件

一、備查文件

- 1、上海金橋出口加工區開發股份有限公司2011年度、2012年度和2013年度的審計報告及2014年1-9月財務報告；
- 2、上海金橋(集團)有限公司2013年度的審計報告及2014年1-9月財務報告；
- 3、國泰君安證券股份有限公司關於上海金橋出口加工區開發股份有限公司開發行公司債券並上市之發行擔保書；
- 4、國浩律師(上海)事務所關於上海金橋出口加工區開發股份有限公司開發行2013年公司債券的法律意見書及補充法律意見書；
- 5、上海金橋出口加工區開發股份有限公司2013年公司債券信用評級報告；
- 6、上海金橋出口加工區開發股份有限公司公司債券受托管理協議；
- 7、上海金橋出口加工區開發股份有限公司2009年公司債券之債券持有人會議規則；
- 8、擔保合同和擔保函；
- 9、中國證監會核准本次發行的文件。

二、查詢地點及查詢方式

查詢時間：工作日9:00-16:00  
查詢地點：上海浦東新金橋路27號1號樓  
聯繫人：嚴少雲  
電話：021-50307702  
傳真：021-50301533  
網址：www.58991818.com

根據政府主管部門要求和新世紀評估的業務操作規範，在本次評級的信用等級有效期(在本期債券本息的約定償付日止)內，新世紀評估將對其進行持續跟蹤評級，包括持續定期跟蹤評級與不定期跟蹤評級。

跟蹤評級期間，新世紀評估將持續關注浦東金橋外部經營環境的變化、影響浦東金橋經營或財務狀況的重大事件、浦東金橋履行債務的情況等因素，並出具跟蹤評級報告，以動態地反映浦東金橋的信用狀況。

(一) 跟蹤評級時間與內容

新世紀評估對浦東金橋的跟蹤評級期限為本次信用評級報告出具日至失效日。

定期跟蹤評級將在本次信用評級報告出具後每年進行一次，在浦東金橋年度報告公佈後二個月內完成該年度的定期跟蹤評級並進行披露。定期跟蹤評級報告與首次評級報告保持銜接，如定期跟蹤評級報告與上次評級報告在結論或重大事項出現差異的，新世紀評估將作特別說明，並分析原因。

不定期跟蹤評級由本次評級報告出具之日起進行。在發生可能影響本次評級報告結論的重大事項時，浦東金橋應根據已作出的書面承諾及告知新世紀評估相應事項。新世紀評估及評級人員將密切關注與浦東金橋有關的信息，在認為必要時及時安排不定期跟蹤評級並調整或維持原有信用等級。不

第十節 其他重要事項

一、最近一期未對外擔保情況

截至2014年9月30日，發行人為子公司聯發公司向農業銀行、工商銀行、建設銀行、交通銀行、浦發銀行、民生銀行、光大銀行借款提供擔保，擔保期限分別為2014年1月10日至2015年1月14日、2014年2月21日至2015年3月14日、2014年3月11日至2020年9月24日、2013年11月28日至2017年6月27日、2013年11月6日至2015年2月25日、2013年11月29日至2015年1月16日、2014年9月11日至2015年3月1日，上述擔保發生淨額2,014.25億元新增對外擔保金額減去解除對外擔保金額)為人民幣-1,721.86萬元，截至報告期末，擔保餘額合計為人民幣108,145.92萬元，該公司對到期的銀行借