

民辦學校眾籌設教育股權公司

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）內地首家教育股權眾籌公司，廣東當代首嘉教育投資管理股份有限公司18日在廣東自貿區南沙片區掛牌成立。首嘉教育董事長張鐵明表示，該公司計劃三年內發展到200個股東，屆時將代表600多所學校、120萬個以上學生及家庭，屆時將整合周邊的產業鏈。又指公司計劃用五年時間A股上市。

據了解，首嘉教育由27位民辦學校辦學人代表廣東省內160多所民辦學校學校共同出資1,000萬元人民幣，採取股權眾籌的合作形式組建，是內地首家以教育為服務對象的股份公司。張鐵明說，成立該公司的目的是以股權眾籌的形式組建緊密的教育大聯盟，整合資

源，共同創業。希望此舉可以解決目前廣東民辦教育「大」而「不強」，「多」而「不優」，沒有形成緊密聯盟、抗風險能力較低的問題。

冀三年內發展到200股東

張鐵明指，公司股東既是投資者又是消費者，股東有實體學校，有服務需求，是公司強有力的教育產品消費者和業務提供者，同時也是最大的受益者。參與眾籌的股東並不是投資公司，而是向公司購買服務。按初步的規劃，公司三年內發展到200個股東，則將代表600多所學校及120萬個以上學生及家庭，整合周邊的產業，市場相當龐大。同時，公司已計劃用兩年的時間在新三

板掛牌，用五年時間轉入A股市場上市。

公司總裁胡春萬介紹，落戶南沙，主要考慮到南沙是廣東自貿片區之一，擁有政策優勢，辦事流程簡化和效率高，利於進入資本市場。公司計劃用一年時間發展到100人，兩年150人、三年200人。同時，公司對股東的加盟有比較嚴格的把關，需要認同公司的文化和使命，有共同的價值取向，在民辦教育行業有一定影響力，得到大部分股東的認同。此外，公司將走母子公司制，積極致力於教育邊際產業的整合，增設教材、校車、校服、印刷、培訓、遊學、人力資源、糧油等相關產業的子公司。胡春萬續指，實行母子公司制使公司形成規模效應，並形成多種競爭優勢，並可分散經營風險。



內地首家教育股權眾籌公司昨日成立。本報廣州傳真

高盛：人幣貶值難推秣樓市

短期有降息降準壓力 匯率將更靈活

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）高盛私人財富管理中國區副主席暨首席投資策略師哈繼銘指出，未來內地加強資本管制、人民幣匯率對美元更具彈性將是大概率事件。談及短期貨幣政策，他認為中國還是有很大壓力，進一步降息降準。雖然人民幣貶值加速資本外逃，但他認為人民幣貶值不會引發樓市插水。

哈繼銘在復旦大學管理學院主辦的「2016藍墨水新年論壇」上說，目前人民幣購買力偏弱，這是人民幣匯率難以長期升值的重要依據；同時中國出口競爭優勢漸弱化，外貿順差或進一步收窄，令人民幣升值的空間越來越小，貶值機會不斷增大。

「此時若人民幣堅持不貶值，外匯儲備流失速度會較快；若讓市場完全起決定性作用，人民幣貶值速度又會較快，這兩者可能都不是決策者願意看到的，」他預計，未來內地會加強資本管制，防止外匯儲備大幅流失及資金大量外逃，另外會讓人民幣匯率對美元更具靈活性。

截至去年年末，中國外匯儲備為3.33萬億美元。哈繼銘分析，在固定匯率制情況下，中國需要至少2.8萬億美元外匯儲備，鑒於上月流失逾1,000億，按此速度5個月後就至2.8萬億，故未來人民幣不可能緊盯美元；而在有資本管制且是浮動匯率的機制下，中國需要的外匯儲備規模約為1.5萬億美元，目前的3.3萬億距1.5萬億尚有很大空間，「相信人民幣將來可能是有管理的浮動，外儲規模是介於1.5萬至2.8萬億美元之間。」

有必要降準降到零

從短期貨幣政策來看，他認為中國將來還是有很大壓力，進一步降息降準，從而引導人民幣匯率下行，有必要將存款利率逐漸降到零。「十三五」規劃可能將未來5年的經濟增長目標設定在6.5%至7.0%，



高盛私人財富管理中國區副主席暨首席投資策略師哈繼銘。

章蘿蘭 攝

這一增進會推高債務風險，債務佔GDP比重將從當前的240%升至2020年的339%；投資佔GDP比重亦會居高不下，到2020年保持在46%左右，經濟再平衡進程停滯。

至於市場擔憂人民幣貶值或令資本外逃加速，樓市將受重挫插水，哈繼銘並不贊同。他認為，股市錢景不佳，債市又太貴，買美金、黃金沒有利息，所以相當一部分資金還是會流到樓市裡，尤其是內地超大城市，房價還是保持堅挺甚至上漲。

他說內地房地產市場冷熱不均，一二線城市開發佔全國總量29.3%，但一二線城市樓市的繁榮，不足以拉動全國的房地產投資。以往樓市在建面積是銷售面積的3.4倍，但現在是3倍，即便銷售有改善，開發商還不急於新開工，也不急於拿地。就城市而言，如滬

深等超大城市，樓市庫存或不足1倍，但一些中小城市或遠超5倍，「明顯看到，一線城市房價去年大幅度上漲，但二線城市，尤其三、四線城市，一直是在水下。」

不看好A股投資機會

哈繼銘也不看好A股的投資機會，因目前滬綜指比2014年經濟好的時候高出45%，市盈率亦高，中小板和創業板股更是高到離譜，股市怎麼變化「都不需要我多說。」

他指股市對融資貢獻不大，2014年1月至今股市融資不足1萬億元人民幣，而銀行貸款一個月就可以超過1萬億元，「救市時用掉的錢又遠遠不止1萬億元，有點得不償失。」

中銀：5年內人幣可自由兌換



中銀香港副董事長兼總裁岳毅。

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）近月人民幣匯價波動，中銀香港（2388）副董事長兼總裁岳毅昨於一論壇上預計，5年以內人民幣可實現自由兌換，認為人民幣的資本市場將是「非常市場化的，並且有一定特色的。」

岳毅表示，一個國家的貨幣要成為可自由兌換，一定是要從結算貨幣變成一個儲備貨幣。事實上人民幣

已經成為全世界第三大結算貨幣，同時在去年已經正式被納入國際貨幣基金組織特別提款權貨幣籃子（SDR），這些標誌著人民幣已經開始走向國際化。但他指出，大家對人民幣的自由兌換的理解不同，而他認為一定是非常市場化，並且有一定特色。

他認為最近人民幣的匯率波動是市場化的表現，跟其他國際貨幣一樣有升有跌，是很正常的過程。香港離岸和在岸的人民幣資金的隔夜拆借利率發生了比較大的變化，而且港幣最近也有些偏軟。但有關部門採取了積極及有效的措施，令離岸在岸的隔夜拆借利率回到了正常的水平。只是較長一段時間的資金拆放利率比較高，但他相信隨着市場穩定，還會回歸到正常的水平。

姜建清：內地經濟不會硬着陸

至於港幣匯率的偏軟，他認為是受人民幣變化、本港經濟發展緩慢，以及本港房地產和資產價值受到美元加息的影響，令市場信心減弱。而即使香港的人民幣資金池有所降低，但也是在8,000多億元左右的水平，他有信心完全能夠抵制資金外流的擔憂和能夠維

護匯率的穩定。

另外，工商銀行（1398）董事長姜建清昨在同一場合表示，內地經濟不會硬着陸，經濟增長仍達7%，是全球經濟增長引擎。而且內地經濟由高速增长放慢至6.5%至7%，將有利經濟中長期持續及健康發展。並認為內地經濟轉型面對挑戰，但目標清晰，相信很快會有成效。

他又否認國際油價下跌是因為中國對能源需求減少所造成，強調內地石油需求仍然大，對內地未來經濟增長有信心。

劉明康：一帶一路是國際化一部分

而原中國銀行業監督管理委員會主席劉明康表示，內地國策「一帶一路」以及牽頭成立的亞投行與現存國際機構及條例如亞洲開發銀行、世界銀行、TPP及APEC等之間並無衝突。他強調，「一帶一路」及亞投行均並非指只專注於內地利益。

他又強調，「一帶一路」是國際化的一部分，內地未來肯定會加大力度與美國及其他國家的合作，而且中國在基礎建設上有優勢，相信可以幫助有關地區發展。

滬指開盤跌穿「股災底」成交續縮

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬綜指昨日開盤即跌穿「股災底」的2,850點，還創出一年新低，好在迅速企穩回升，全日險象環生，數度衝高回落，但收市仍微漲0.44%，收於2,900點上方。深成指與創業板指均紅盤收收，後者勁彈近3%。量能則繼續萎縮，兩市成交不足5,000億元（人民幣，下同）。

針對近來市場對股權質押與兩融平倉的擔憂，中證監上周五稱風險均屬可控範圍。中證監主席肖鋼週末講話中承認監管有漏洞，或有助於提振市場信心。央行昨日早上宣佈，25日起對境外金融機構在境內存放執行正常存款準備金率政策，鎖緊離岸人民幣流動性，以打擊空頭。

但股市仍大幅低開。滬綜指低開53點或1.84%，跌穿「股災底」2,850點，最低見2,844點，亦創出2014年12月以來新低。深成指低開190點或1.91%；創業板指低開38點或1.8%。但開盤後兩市迅速企穩，滬指約13分鐘後翻紅。惟權重股乏善可陳，拖累股指反彈無力，期間多次回落翻綠。臨近午盤，有消息稱上

海國企改革大會於下午召開，或有實質性舉措出，引爆國企改革股，指數亦迎來一波拉升。

海洋經濟概念股領漲兩市

午後滬綜指始終維持上漲，截至收市，滬綜指報2,913點，漲12點或0.44%；深指報10,155點，漲158點或1.58%；創業板指最高漲逾4%，最終收報2,174點，漲62點或2.94%。兩市共成交4,725億元，較上一交易日縮量逾650億元。

盤面上，海洋經濟概念股領漲兩市，漲幅超過5%，阿里概念漲逾4%，智能機器、水電改革、全息技術、食品安全、充電樁等均漲逾3%。但煤炭採選、鋼鐵、石油、保險、銀行、電力等板塊均收跌。

分析：兩週內臨築底震盪

同花順的分析指，滬指在兩週內累積跌幅超過18%，即便股災期間的7、8月，亦未出現如此巨大的月跌幅，因此接下來兩週內，指數或迎來一波築底震盪，隨後啟動反彈行情。但該機構亦提到，上周四市



滬綜指昨日開盤即跌穿「股災底」的2,850點，還創出一年新低。

中新社場出現強力反彈，成交量卻並未放大，隨後再度疲軟，反彈力度不及預期，甚至重回下跌通道，昨日從量能及K線走勢上來看，與周四較為相似，故在成交量沒有明顯放大趨勢，並未完全逆轉的情況下，投資者仍應維持輕倉觀望，或實行小幅度加倉的策略，切勿重倉出擊。

標普：人幣貶值增境外內房壓力

香港文匯報訊（記者 張易）評級機構標普昨發表報告指出，若人民幣匯率長期疲弱，在境外大量發債的內房開發商將面臨額外壓力。

標普信用分析師廖美珊在《人民幣貶值將進一步對中國房地產開發商施壓》報告指出，在該機構對中國開發商的基本假設中，大部分發債人能夠承受人民幣匯率從2015年末水平再貶值10%的影響，但如果繼續貶值，它們的評級將受到打擊。這一重要水平在1美元兌7.22元人民幣。

報告指，如果人民幣進一步且持續疲弱，那些發行美元或港元債券的中國開發商，可能面臨最大壓力。由於這些開發商的收入、銷售和資產都在中國，且以人民幣計價，因此它們無法對外幣借款進行自然對沖。由於人民幣無法自由兌換，無法在境外市場進行對沖。

報告還稱，人民幣貶值在一定程度上削弱房地產的償債能力和信用狀況。對於那些以港幣為單位編製報表的企業，以人民幣計價的債務、利息費用和利潤將受到影響。對於那些以人民幣為單位編制報表的企業，它們以外幣計價的債務和利息費用將受到負面影響。

不過，報告表示，中國國內債券市場的強勁增長，降低人民幣貶值趨勢的風險。這是因為開發商已經能夠在國內發行成本更低的人民幣債券（通過公開上市渠道以及定向發售）。

標普認為，規模更大且實力更強的開發商，即使外幣債務規模較大，一般能夠更好地抵禦貶值風險。這些公司通常擁有更好的財務靈活性，如果人民幣貶值速度加快，它們有能力處理外幣債務。

持外幣債務開發商料適應

長期來看，標普預計，擁有大量外幣債務的開發商將適應變化的趨勢。而對於實力較弱的公司而言，再融資和流動性風險仍將對其信用狀況至關重要。廖美珊表示，匯率變動將產生負面影響，但審慎的財務槓桿控制和流動性管理仍然是評級穩定性的決定因素。

滬深兩市兩融餘額跌破萬億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）火爆的兩融市場曾是A股牛市的重要推手，但開年以來A股跌幅巨大，兩融餘額也迅速縮水。據滬深交易所公佈的最新數據顯示，截至上周五，兩市兩融餘額已跌破萬億元（人民幣，下同）大關。

從2015年12月31日至2016年1月15日，滬深兩市兩融餘額連續11个交易日下降，創2015年9月7日以來最長連降紀錄。官方數據指，至上周五，上交所兩融餘額錄得587,092,462,934元，深交所錄得412,631,472,573元，共計999,723,955,507元，跌破萬億元大關。

上周一至周五，從兩融行業交易來看，申萬一級28個行業裡全部呈現淨賣出狀態。其中，融資淨賣出額最高的5大行業分別是：非銀金融、計算機、電子、醫藥生物、房地產，淨賣出額分別為106.35億元、67.58億元、64.32億元、62.16億元、58.28億元。

僅17隻融資呈現淨買入

個股上看，上周5个交易日，891隻融資標的僅17隻融資呈現淨買入。其中，融資淨買入額最高的金地集團、七星電子、飛樂音響、寶鋼股份、山煤國際，淨買入額分別為5.52億元、5,783萬元、4,504萬元、3,601萬元、3,342萬元。融資淨賣出額最高的中國平安、中信證券、中國重工、中信國安、太平洋，淨賣出額分別為12.78億元、9.04億元、8.7億元、7.44億元、7.07億元。

滬深兩市兩融餘額跌破萬億元，令投資者擔憂A股反彈後勁不足。但同樣也有分析認為，兩融回落或意味着槓桿風險釋放殆盡，也預示着市場底部將現。

寧波舟山港吞吐量超香港

香港文匯報訊（記者 高施倩 浙江報道）據浙江省交通廳最新統計數據顯示，寧波舟山港2015年累計完成集裝箱吞吐量2,062.6萬標箱，同比增長6%，集裝箱吞吐量超過香港港50多萬標箱，這意味寧波舟山港首次超過香港港，成為全球排名第四位的集裝箱港口。

根據香港港口發展局日前公佈香港2015年集裝箱吞吐量顯示，去年香港港口吞吐量報2011.4萬標箱，按年下跌9.5%。目前，全球前三大集裝箱港口分別是上海港、新加坡港和深圳港。據統計，全球前20大集裝箱港口中，中國港口佔據半壁江山，前10大集裝箱港口中有7個是中國港口。中國港口集裝箱吞吐量增速持續領先全球。