

MSCI：兩方向增A股比重

香港文匯報訊 A股本周五將正式被納入MSCI新興市場指數。MSCI主席、首席執行官Henry Fernandez昨日表示，MSCI在納入A股後，未來有兩種選項，一是提高大盤股的權重；二是把中盤股也加入到納入的比例中來，但這要在9月納入過程完美結束後，才會作出判斷，目前尚無納入中盤股的時間表。他又稱，MSCI並不希望作頻繁、小幅度的納入調整，而是希望每次調整都涉及更大百分比的A股納入，即步伐會更大。

MSCI於本月15日公佈半年度指數調整的結果，共有234家A股公司入圍。按MSCI公佈的進程表，A股首次納入將在2018年6月1日和9月3日分兩次完成，6月1日進入首次納入適應期，納入比例2.5%，對應MSCI新興市場指數市值權重0.37%；9月3日完成首次納入，納入比例5%，對應權重為0.73%。

MSCI主席Henry Fernandez昨日出席了在北京舉行的媒體發佈會，他接受內地《第一財經》訪問時表示，如果海外投資者在這個很小額度的納入中，能增進對A股市場的了解、提升對A股的信心，預計更多國際資本將會進入內地市場。他透露，在6月至9月的這個階段，MSCI會與國際投資者、人民銀行、香港金管局等保持密切溝通，並不斷收集反饋意見，包括了解投資者對於初步納入的體驗、是否有問題需要改善等。

9月再研納入中盤股

Henry Fernandez又提及，9月納入階段完成後，MSCI的工作會集中在以下幾個層面：首先，確保投資者對內地市場的信心，即指機構能不能把資本持續投入內地，要賣出的時候能否自由退出，這是對內地資本市場的基本信心；第二，A股有自身的獨特性，例如深港通、滬港通有額度的限制，只能投資1,500隻股票，機構也不能參與IPO；第三，市場關注的停牌進展需要進一步改善。

市場關注中盤股未來會否也被納入，Henry Fernandez對此給予肯定的回答，

但稱要在9月納入過程完美結束後，才會作出判斷。目前關鍵的問題在於，如果繼續納入A股的中盤股，那麼MSCI新興市場指數中的股票數會提高到1,200隻左右，其中近600隻是內地企業，「在考慮到這一情況下，海外投資者是否能夠跟上了了解、研究A股公司的步伐？他們現在是否有能力覆蓋這麼多公司的研究？這都是MSCI和機構投資者需要考慮的因素。」

國際投資者興趣日增

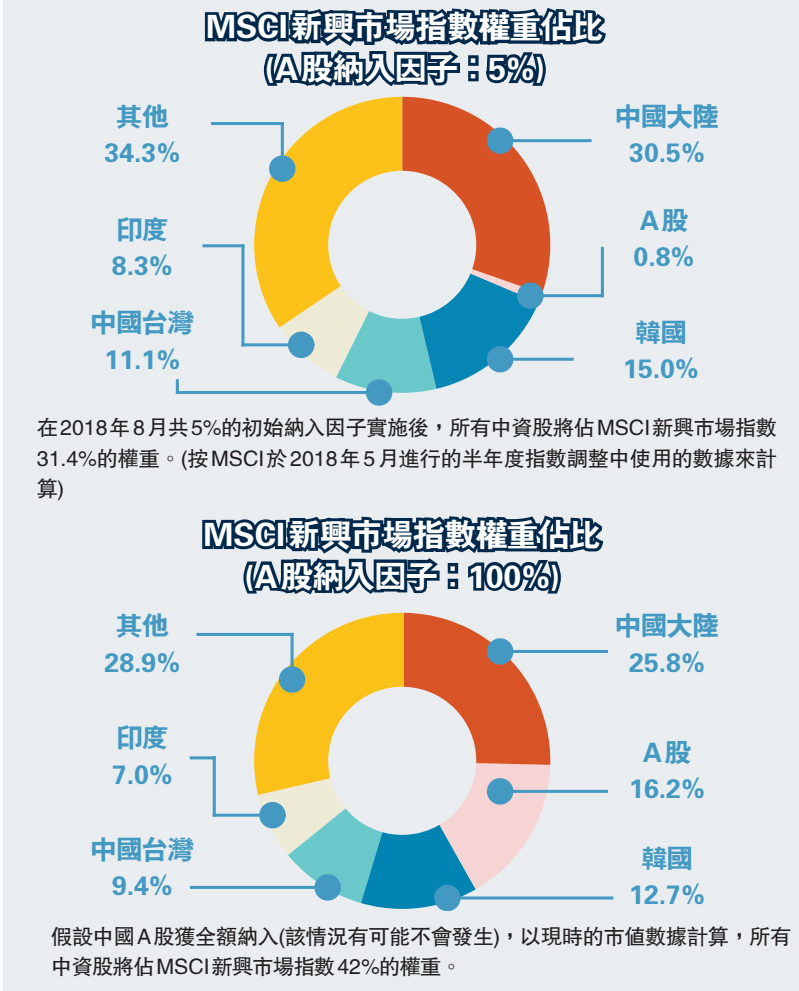
MSCI亞太區研究部主管謝征儀表示，自MSCI於2017年6月宣佈納入A股後，國際投資者對內地股市的興趣與日俱增，這體現在以下三個方面：第一，反映國際投資者對買賣A股的準備程度和投資興趣的「特別獨立賬戶」，開立數目現已超過4,000個，遠超互聯互通運作了3年累計下來的1,700個戶口。

第二，經滬深港通結算的北向投資組合總值去年12月達到5,200億元人民幣（約合840億美元）。第三，投資者透過滬深港通計劃持有的A股數目現時亦超過1,800隻（包括將獲納入MSCI新興市場指數的大型A股），顯示互聯互通計劃已經迅速成為境外投資者進入A股市場的首選途徑。

展望未來，若內地繼續開放市場，從而A股被完全納入指數，屆時中資股佔MSCI新興市場指數的權重將上升至超過40%。此外，如果中型A股也獲納入，往後每兩個新興市場的投資機會中就有一個是來自內地的企業。



■A股本周五將正式被納入MSCI新興市場指數，但滬指卻連跌五日。 中新社



人幣中間價穿6.4創4個月新低

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）人民幣兌美元匯率中間價跌破6.4關口，A股承壓走低，收市滬深三大股指不同程度下挫，滬綜指低收0.47%，日線五連陰，深成指與創業板指均跌逾1%。

昨天人民幣兌美元在岸價跌破6.41，收盤報6.4188，較上日大跌250點子或0.39%，盤中一度跌穿6.42關口，與中間價一併刷新逾四個月新低；中間價報6.4021，較上日下跌59點子。

滬指日線錄五連陰

截至收市，滬綜指報3,120點，跌14點或0.47%；深成指報10,349點，跌116點或1.11%；創業板指報1,773點，跌23點，或1.29%。兩市共成交4,077億元（人民幣，下同），較前一交易日放大95億元。A股本周就要「入摩」，滬指卻連跌五日，未知後幾日市況是否有所改觀。

盤面上，僅有食品安全、鋼鐵、電信、民航機場、煤炭、港口水運、商業百貨、家電等板塊勉強收紅。當日「獨角獸」藥明康德連續收穫第16個漲停板，提振A股獨角獸概念板塊整體逆勢升0.2%，其中華自科技亦封漲停，安彩高科、雪萊特升幅則超過6%。海南板塊跌幅持續擴大，重挫5%，海南瑞澤、海汽集團、大東海A跌停，羅牛山跌逾9%。

瑞銀：信用債違約增打壓市場

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺當日發表的內地股票策略周報指，近期信用債違約攀升，亦打壓了股票市場情緒。他表示，與發生在2016年初的上一輪企業債違約不同，本輪違約更多集中在公司層面，涉及到諸多看起來基本尚可的行業，而上一輪違約主要出現在煤炭和鋼鐵等盈利能力下滑的行業。

高挺提到，城投債和房地產債需特別留意，尤對房地產行業仍持謹慎態度。他指，與去槓桿的大趨勢相悖，房地產的槓桿率近年來大幅增長，房地產業整體上面臨信貸渠道收窄和融資成本上升的雙重不利因素，而銷售勢頭則持續趨弱。昨日A股地產板塊也跌幅居前，整體下行近1%。

李稻葵：內地金融槓桿率不算高



■李稻葵

香港文匯報訊（記者 張聰 北京報道）清華大學教授李稻葵昨天在「2018金融街年會」上表示，內地金融槓桿率不算高。他解釋，以GDP作分母，目前內地金融槓桿率為260%左右，與美國相當，遠低於日本，但國民儲蓄率是美國的三倍，

因此內地金融槓桿率不算高。他認為，內地經濟發展存在的本質問題在於不良資產，建議監管部門應做好信息透明工作，處置解決不良資產問題，從根本上化解金融風險。

金融服務開放意義重大

談及金融開放與資金開放的區別，他說，目前談開放主要是金融服務的開放，金融服務跟資金的開放這兩件事相關，但不能劃等號。舉例說，外資銀行可以在內地開展業務，可以跟大企業搞諮詢，在全球範圍內提供金融服務，但不等於說，該銀行可以隨時隨地，在幾秒鐘內把上億美元在境內外互相倒騰。他認為，金融服務的開放意義可能比資金開放的

意義還要大。「一邊把金融服務開放，同時把監管做好，一邊逐步開放資本賬戶。」他指出，當前內地金融監管部門到了新的歷史階段，必須跟得上這一輪金融的發展，「坦率地講，金融的發展已經超過了監管的能力。」

談及中興通訊事件，李稻葵認為，在這件事中美國總統特朗普創造了「經濟恐怖主義」。他指出，以往很多跨國公司違背了美國的相關條例都是罰款，例如英國石油在墨西哥灣漏油，大眾汽車排氣門造假等，「這一次不光是罰款，而是不許買賣東西，這是恐怖主義行為，等於要把一個跨國公司掐死，不許做生意了。」

交銀國際簽50億銀貸增彈藥

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）交銀國際（3329）昨與24間來自港、台、星、韓及內地的主要銀行和金融機構，簽署一項等值50億元（港元，下同）雙幣種銀團定期貸款協議，年利率為銀行基準加130點子，將用作一般營運資金。董事長譚岳衡於儀式後表示，該行過去負債率不高、槓桿率亦較低，因此仍有提升空間，他相信是次簽署銀團貸款，有助增加資產配置的資金來源及改善負債結構。

譚岳衡表示，交銀國際在港上市

1周年，是次發行首筆銀團貸款，由於市場反應熱烈，並較原定計劃40億元超額認購2倍以上，因此將銀團總金額定在50億元。問到環球利率踏入加息周期會否影響融資成本，他指由於銀團貸款帶來的好處屬於長期性，料有助改善負債結構並抵消融資成本上升帶來的影響，總括而言會有正面幫助。

A股下月將正式「入摩」，譚岳衡認為是件好事，有助A股國際化發展，但相信事件對市場的影響將是循序漸進。對於內地企業出現新



■譚岳衡、馬翠媚 攝

一輪債券違約潮，他指違約事件在金融市場是一件必定會發生事件，但不認為將是形成一種持續性趨勢，認為在內地加強去槓桿及風險管控時，會帶來一些風險擠出的效應都是正常的。

同仁堂國藥擬「帶路」拓中醫養生

香港文匯報訊（記者 張美婷）同仁堂國藥（3613）昨由創業板轉主板上市，恰逢港股大跌逾300點，醫藥股回吐，同仁堂國藥股價亦跌5.943%，收報16.46港元。執董兼首席執行官丁永玲昨於記者會表示，集團於轉板會保持整體20%的增長步伐，目前持有的20億元人民幣資金，相信足夠集團其後的發展，暫無配股等資本計劃；而未來收購亦會以中醫藥大健康相關的企業為目標。

丁永玲表示，集團轉板後將拓展

內地提倡的「一帶一路」沿線國家和地區，主要集中在非洲、中東歐、白俄羅斯等地發展中醫養生業務。該地區對中藥有需求，未來會加大海外的中醫藥文化推廣。她續指，未來將保持海外開店至少每年10間。

每年海外至少開10店

至於產品方面，集團旗下主打產品之一的「安宮牛黃丸」由於含動物成分而暫未在歐美市場註冊，不過目前在港澳以及東南亞



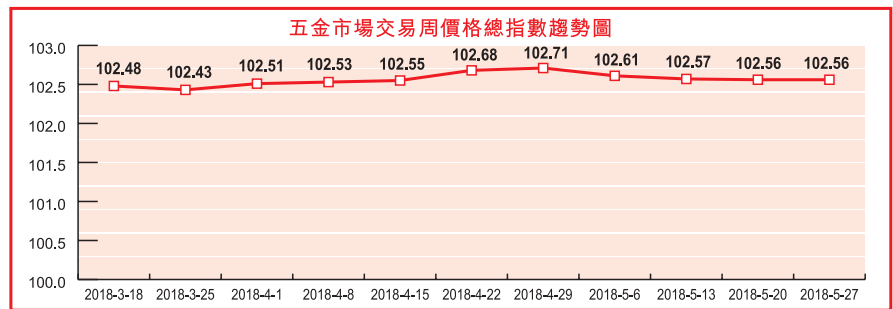
■丁永玲（左三）稱轉板後將拓展「一帶一路」沿線國家和地區的業務。

張美婷 攝

等海外市場銷售理想，故對該產品未來銷情並不擔心。今年「安宮牛黃丸」已上調價格約數十元，下半年加價亦需考慮市場接受程度等因素。

中國·永康五金指數

2018/5/27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上周（2018年5月21日至2018年5月27日）收於102.56點，與前一周基本持平。

二、五金市場交易主要分類商品指數簡況

上周，在十二個行業中，表現為四個行業指數小幅上升，七個行業指數小幅下降，一個行業持平。其中，「五金工具及配件、安防產品、機械設備、廚用五金」等行業小幅上升。「五金工具及配件」類價格指數漲幅居首，其價格指數為104.82點，環比上升0.31個百分點；價格指數表現為下降的行業為「日用五金電器、車及配件、門及配件、電子電工、機電五金、通用零部件、建築裝潢五金」等，其中「日用五金電器」商品降幅居首，其價格指數為101.38點，環比下降0.46個百分點。「運動休閒五金」價格指數與前一周基本持平。上周，五金市場交易價格以回落為主，據瞭解，在門博會黃金周，市場商戶為吸引大單客戶，各行業價格優惠力度加大，預計後期五金交易價格小幅波動下行。

三、五金市場交易分類商品價格指數運行簡析

（一）五金工具及配件價格指數，延續上行

「五金工具及配件」上周價格指數收於104.82點，環比上漲0.31個百分點，漲幅值位居十二大類之首。「五金工具及配件」周價格指數的上漲主要是受該類別下類中的「電動工具」類商品價格環比上升的拉動，本周「電動工具」價格指數收於100.91點，環比上漲0.58個百分點。

（二）安防產品價格指數，持續上漲

「安防產品」上周價格指數收於96.55點，環比上漲0.09個百分點，漲幅值位居十二大類第二，「安防產品」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「防盜裝置」周價格指數的影響，其上周價格指數收於97.56點，環比上漲0.20個百分點。

（三）廚用五金周價格指數，小幅回升

「廚用五金」上周價格指數收於103.09點，環比上漲0.05個百分點，漲幅值位居第三。該類別價格指數主要受其類別下二級分類中的「廚房設備」類商品價格指數帶動，周價格指數收於100.39點，環比上漲0.68個百分點。

（四）日用五金電器周價格指數，繼續回落

「日用五金電器」上周價格指數收於101.38點，環比回落0.46個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二

級分類中的「美容器具」價格下降的影響，其周價格指數收於113.21點，環比下跌5.39個百分點。

（五）通用零部件周價格指數，小幅下跌

「通用零部件」上周價格指數收於104.57點，環比回落0.15個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「氣動元件」價格下降的影響，其周價格指數收於101.27點，環比下跌2.02個百分點。

（六）電子電工周價格指數，小幅回落

「電子電工」上周價格指數收於101.83點，環比回落0.10個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「其他電工設備」價格下降的影響，其周價格指數收於111.47點，環比下跌1.85個百分點。

五金市場（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	102.56	102.56	0.00
門及配件	100.79	100.84	-0.05
車及配件	98.60	98.70	-0.10
五金工具及配件	104.82	104.49	0.31
運動休閒五金	108.35	108.35	0.00
日用五金電器	101.38	101.85	-0.46
廚用五金	103.09	103.05	0.05
建築裝潢五金	99.89	99.91	-0.02
機械設備	102.22	102.16	0.05
機電五金	104.16	104.24	-0.08
電子電工	101.83	101.92	-0.10
通用零部件	104.57	104.73	-0.15
安防產品	96.56	96.47	0.09

五金商品（分中類）交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)			跌幅前十類商品(%)		
1	廚房設備	0.68	1	美容器具	-5.39
2	電動工具	0.58	2	氣動元件	-2.02
3	砂處理設備	0.34	3	其他電工設備	-1.85
4	電工儀器儀表	0.34	4	餐具	-1.19
5	緊固件	0.33	5	工具車	-1.06
6	展覽器材	0.31	6	文具/文具/辦公用品	-1.03
7	灶具	0.27	7	閥門	-0.70
8	手工工具	0.25	8	泵	-0.54
9	防盜裝置	0.20	9	絕緣材料	-0.20
10	其他機械設備	0.19	10	杯、壺	-0.20

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/ http://www.ykindex.org.cn/
電 話：0579-87071566 傳 真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：



第23屆中國五金博覽會

將於2018年9月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行