



# 每周经济视点

2013年9月30日

### 首席经济学家

林德基

电话: 852-21478863

电邮: bannylam@abci.com.hk

### 分析员

潘泓兴

电话: 852-21478829

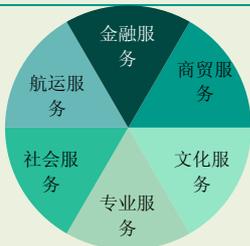
电邮: paulpan@abci.com.hk

## 上海自贸区正式挂牌运营

9月29日,上海自贸区正式挂牌,标志着该区正式开始运营。分布于上海郊区以及长江沿岸,自贸区占地28.78平方公里,包括洋山保税港区、上海外高桥保税区、外高桥保税物流园区以及上海浦东机场综合保税区4个区域。自贸区的设立将推动新的经济管理模式,如减少行政手段对经济的干预,并促进中国经济向全球投资者开放。同时,它会加快政府职能转变,促进跨境商品和资本流动,设立自贸区也是开外汇市场及国内利率自由化的关键举措。上海自贸区的正式挂牌具有里程碑意义,它明确地显示出中国新一届领导班子决心提升中国的全球竞争力,建立国际合作的新平台,并努力保持中国经济的可持续增长。

上海自贸区服务业开放涉6个领域共18个行业。6大领域包括金融服务、航运服务、商贸服务、专业服务、文化服务和社会服务。其中专业服务包括律师服务、建筑服务等;社会服务包括教育和医疗保健等。除了开放6大领域,自贸区还公布了开放涵盖运输和保险、教育和银行等18个行业的具体措施。

图表 1: 6大领域将会受惠于扩大开放措施



来源: www.shftz.gov.cn

图表 2: 中国证监会公布的关于自贸区内金融创新的相关措施

1	允许期货交易所设立国际能源交易平台,引入外国投资者参与能源期货交易
2	允许合格的个人或机构进行境内外双向投资
3	允许在区内的企业的境外母公司在境内发行人民币债券
4	允许证券及期货公司申请牌照
5	鼓励衍生工具的海外交易

来源: www.shftz.gov.cn, 中国证监会

图表 3: 中国银监会公布的关于自贸区内金融创新的相关措施

1	允许中资银行入区发展
2	支持区内设立非银行金融机构
3	支持外资银行入区经营
4	支持民间资本进入区内银行业
5	鼓励开展跨境投融资服务
6	支持区内开展离岸业务
7	简化准入方式
8	完善监管服务体系

来源: www.shftz.gov.cn, 中国银监会

图表 4: 获准进入上海自贸区的11家金融机构

1	中国工商银行
2	中国农业银行
3	中国银行
4	中国建设银行
5	交通银行
6	中国招商银行
7	上海浦东发展银行
8	上海银行
9	交通银行金融租赁公司
10*	花旗银行(中国)有限公司
11*	星展银行(中国)有限公司

\*为外资银行

来源: www.shftz.gov.cn

**金融创新的试验田。**自贸区最引人注目的举措之一是关于金融领域创新的多种措施。中国人民银行表示,自贸区将促进人民币跨境使用,利率自由化和资本账户可兑换;同时,证监会和银监会透露了关于银行和证券业区内执业的指引措施。自贸区的外汇法规将在目前基础上进一步放宽,从而放松资本账户管制,推动人民币作为大部分交易的结算使用货币。我们相信,自贸区将为中国金融业的全球化和人民币的国际化铺平道路。

**香港的金融地位受到威胁。**自贸区的启动为中国建立新的大型国际枢纽起到极大的推动作用,进而威胁到香港的金融地位。但是上海对香港的威胁只有当人民币可在上海完全自由兑换和资本管制解除时才成立。由于上海目前并不具备上述条件,我们认为短期内香港作为全球金融和国际航运中心的领先地位并无法被撼动。但是,长远来看,香港特区政府必须为香港打造独特的竞争优势和发展其实力,以维持其作为国际金融中心的地位。



## 中国经济数据

	2012					2013							
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
实际国民生产总值增长(同比%)	---	7.4	---	---	7.9	---	---	7.7	---	---	7.5	---	---
出口增长(同比%)	2.7	9.9	11.6	2.9	14.1	25.0	21.8	10.0	14.7	1.0	(3.1)	5.1	7.2
进口增长(同比%)	(2.6)	2.4	2.4	0	6	28.8	(15.2)	14.1	16.8	(0.3)	(0.7)	10.9	7.0
贸易差额(美元/十亿)	26.43	27.45	32.11	19.63	31.6	29.2	15.3	(0.9)	18.2	20.4	27.1	17.8	28.5
零售额(同比%)	13.2	14.2	14.5	14.9	15.2	12.3		12.6	12.8	12.9	13.3	13.2	13.4
工业增加值(同比%)	8.9	9.2	9.6	10.1	10.3	9.9		8.9	9.3	9.2	8.9	9.7	10.4
制造业 PMI 指数(%)	49.2	49.8	50.2	50.6	50.6	50.4	50.1	50.9	50.6	50.8	50.1	50.3	51.0
非制造业 PMI 指数(%)	56.3	53.7	55.5	55.6	56.1	56.2	54.5	55.6	54.5	54.3	53.9	54.1	53.9
固定资产投资(累计值)(同比%)	20.2	20.5	20.7	20.7	20.6	21.2		20.9	20.6	20.4	20.1	20.1	20.3
消费物价指数(同比%)	2	1.9	1.7	2	2.4	2.0	3.2	2.1	2.4	2.1	2.7	2.7	2.6
生产者物价指数(同比%)	(3.5)	(3.6)	(2.8)	(2.2)	(1.9)	(1.6)	(1.6)	(1.9)	(2.6)	(2.9)	(2.7)	(2.3)	(1.6)
广义货币供应量(同比%)	13.5	14.8	14.1	13.9	13.8	15.9	15.2	15.7	16.1	15.8	14.0	14.5	14.7
新增贷款(人民币/十亿)	703.9	623.2	505.2	522.9	454.3	1070.0	620.0	1060.0	792.9	667.4	860.5	699.9	711.3

## 世界经济/金融数据

股指			大宗商品					债券收益率及主要利率				
收市价	周变化(%)	市盈率	计价单位/货币	价格	周变化(%)	5日平均交易量	息率(%)	周变化(%)				
<b>美国</b>			<b>能源</b>					美国联邦基金目标利率				
道琼斯工业平均指数	15,258.24	0.00	14.75	纽约商品交易所轻质低硫原油实物期货合约	美元/桶	101.95	(0.89)	227,041	0.25	0.00		
标准普尔 500 指数	1,691.75	0.00	16.22	ICE 布伦特原油期货合约	美元/桶	108.02	(0.56)	182,437	3.25	0.00		
纳斯达克综合指数	3,781.59	0.00	22.97	纽约商品交易所天然气期货合约	美元/百万英热单位	3.54	(1.48)	61,196	0.75	0.00		
MSCI 美国指数	1,621.19	0.00	16.45	澳洲纽卡斯尔港煤炭离岸价格 <sup>2</sup>	美元/公吨	78.25	N/A	N/A	美国 1 个月期综合国债	0.0203	0.00	
<b>欧洲</b>			<b>普通金属</b>					美国 5 年期综合国债				
富时 100 指数	6,468.14	(0.68)	19.32	伦敦金属交易所铝期货合约	美元/公吨	1,794.25	0.00	18,866	2.6136	(0.42)		
德国 DAX30 指数	8,601.65	(0.69)	14.71	伦敦期货交易所铝期货 3 个月转递交易合约	美元/公吨	1,840.00	0.00	24,143	日本 10 年期国债	0.6860	0.59	
法国 CAC 40 指数	4,147.98	(0.93)	17.81	COMEX 铜期货合约	美元/磅	333.30	0.11	38,946	中国 10 年期国债	4.0700	(1.69)	
西班牙 IBEX 35 指数	9,134.20	(1.02)	57.49	伦敦金属交易所铜期货 3 个月转递交易合约	美元/公吨	7,300.00	0.00	40,071	欧洲央行 1 周最低再融资利率	0.50	0.00	
意大利 FTSE MIB 指数	17,356.17	(1.64)	236.0	TSI CFR 中国指数 <sup>3</sup>	美元	131.90	0.08	N/A	美国 1 个月银行同业拆借固定利率	0.1821	0.00	
Stoxx 600 指数	310.40	(0.57)	20.84	<b>贵金属</b>					美国 3 个月银行同业拆借固定利率	0.2484	(0.50)	
MSCI 英国指数	1,925.65	0.00	19.30	COMEX 黄金期货合约	美元/金衡盎司	1,341.00	0.13	146,738	隔夜上海同业拆借利率	3.1260	(0.69)	
MSCI 法国指数	116.58	0.00	21.39	COMEX 银期货合约	美元/金衡盎司	21.85	0.06	40,426	香港 3 个月期银行同业拆借固定利率	0.3857	0.00	
MSCI 德国指数	118.77	0.00	13.90	纽约商品交易所钯金期货合约	美元/金衡盎司	1,422.80	0.56	13,006	公司债券(穆迪)	Aaa	4.55 (1.52)	
MSCI 意大利指数	50.69	0.00	87.51	<b>农产品</b>					Baa	5.38 (0.92)		
<b>亚洲</b>			2 号平价黄玉米及其替代品期货合约					美元/蒲式耳	454.75	0.17	93,725	
日经 225 指数	14,455.80	(2.06)	24.01	小麥期货合约	美元/蒲式耳	681.75	(0.18)	56,691				
澳大利亚 S&P/ASX 指数	5,218.88	(1.66)	22.59	11 号糖期货合约	美元/蒲式耳	17.00	0.77	44,209				
恒生指数	22,859.86	(1.50)	10.59	2 号平价黄豆及其替代品期货合约	美元/蒲式耳	1,314.00	(0.44)	83,752				
恒生中国企业指数	10,316.12	(1.70)	8.15									
沪深 300 指数	2,409.04	0.59	11.72									
上证综合指数	2,174.67	0.68	11.39									
深证综合指数	1,056.55	1.23	30.20									
MSCI 中国指数	61.85	0.00	10.03									
MSCI 香港指数	12,023.57	0.00	10.92									
MSCI 中国指数	752.56	0.00	19.57									

## 外汇

	欧元/美元	英镑/美元	澳元/美元	美元/日元	美元/瑞郎	美元/人民币	美元/港币	美元/人民币-12个月无本金交割远期
汇率	1.3502	1.6157	0.9328	97.83	0.9049	6.1209	7.7544	6.2009
周变化(%)	(0.15)	0.11	0.12	0.42	0.11	(0.04)	(0.00)	(0.04)

附注:

- 数据来源: 彭博, 中国国家统计局, 农银国际证券(数据更新于报告发布日期)
- 澳洲纽卡斯尔港煤炭离岸价格为麦克斯基出版的以澳大利亚纽卡斯尔港的发热量为 6700 大卡(高位空干基)(GAD)的动力煤离岸合同价格为基准的报价
- TSI CFR 中国铁矿石指数以 62%品位铁矿的即期计价



## 权益披露

分析员, 林樵基以及潘泓兴, 作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 评级的定义

评级	定义
买入	股票投资回报 $\geq$ 市场回报
持有	市场回报 - 6% $\leq$ 股票投资回报 $<$ 市场回报
卖出	股票投资回报 $<$ 市场回报 - 6%

股票投资回报是未来 12 个月预期的股价百分比变化加上股息收益率

市场回报是 2007-2011 年市场平均回报率

### 股价风险的定义

评级	定义
很高	$2.6 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率
高	$1.5 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 2.6
中等	$1.0 \leq$ 180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 1.5
低	180 天波动率/180 天基准指数波动率 $<$ 1.0

我们用股票价格波动率相对基准指数波动率来衡量股票价格风险; 基准指数指恒生指数波动率是由每日价格和历史日价格变化对数的标准偏差计算所得。180 天的价格波动率等于最近的 180 个交易日收盘价的相对价格变化的年化标准差。

### 免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场信息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2013 年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发;

办公地址: 香港中环, 红棉路 8 号, 东昌大厦 13 楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183