

央企全年利潤破萬億

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯 北京報導)今年央企將交出亮麗的成績單。國資委副主任黃淑和昨日表示,預計全年央企實現利潤超過1萬億元(人民幣,下同),實現經濟增加值3,000億元左右,比上年成倍增長,完成年初確定的業績考核目標。「十二五」期間,國資委將以提高資本使用效率、完成國家重點戰略任務、解決歷史遺留問題、加大研發投入及加強安全生產和節能減排五方面重點考核中央企業。

據了解,經濟增加值是指企業稅後淨利潤與全部資本成本之間的差額,能較準確地反映企業在一定時間內為股東創造的價值,被許多跨國企業應用於業績衡量。國資委此前發佈數據顯示,前11個月中中央企業累計實現淨利潤8,022.6億元,同比增長50.1%。

經濟增加值成倍增長

黃淑和在昨日召開的中央企業負責人經營業績考核工作會議上指出,今年是央企全面推行經濟增加值考核和全員業績考核的開局之年,不僅經濟增加值實現成倍增長,淨資產收益率和成本費用利潤預計也將比去年提高0.5個百分點。

在部署央企於「十二五」期間的考核內容方面,國資委把提升價值管理水平、提高資本使用效率列為首要任務。

黃淑和指出,央企要抓住機遇,加快發展戰略性新興產業;提高海外資源配置能力;推動輔業資產和存續企業資產剝離重組,提高資源配置水平和資本運營效率。

擬加強境外資產監管

在投資和併購重組方面,黃淑和要求央企要進一步增強資本回報意識,嚴控投資方向,提高投資水平。要加強併購重組論證,提高併購重組效果。同時,央企應強化成本費用控制,加強境外資產監管,防範各類經營風險。

黃淑和還特別強調,「十二五」期間央企要加快對經營困難企業、資產欠賬、內退等人員費用負擔以及政策性重組的債權債務等歷史遺留問題的解決進程。對有政策依據、企業自身有能力解決的央企,要力爭用三年左右的時間解決掉。



國資委副主任黃淑和要求央企應強化成本費用控制,加強境外資產監管。

專家:4成美QE資金湧華



香港文匯報訊(記者 馮強)據《東方早報》報導,中國國際經濟交流中心常務副理事長鄭新立(見圖)本周表示,有測算顯示美國實施量化寬鬆政策(QE)所新增的美元約4成都流入中國,給中國帶來越來越大的通脹壓力,建議中國人民銀行要合理引導外匯儲備投向,以避免美元貶值的風險。該中心研究員張永軍亦警告稱,QE加劇全球的不平衡,甚至會導致再次發生金融危機。

籲內地引導外儲「走出去」

鄭新立本周於北京舉行的「美國量化寬鬆貨幣

政策的影響與應對」研討會上表示,美國實施QE導致外資大量流入中國,外匯儲備目前明顯過多,這導致內地銀行被迫增加基礎貨幣的投放,造成流動性過剩。他建議人行把部分外匯儲備給商業銀行,並指出「現在最需要外匯的是三大銀行,即國家開發銀行、進出口銀行、民生銀行」,通過商業銀行的海外投資和貸款給「走出去」的民營企業,把大量外儲變成能源、資源的物質儲備,以避免美元貶值的風險。

張永軍亦在同一場合表示,QE的目的是刺激美國需求,但加大新興經濟體的通脹壓力,導致「美國在刺激需求,而新興經濟體在收縮需求」,令美國的逆差繼續加大,無法化解經濟不平衡。他稱,大量熱錢流入新興經濟體,必將加速資產泡沫的形成,一旦美國貨幣政策發生轉向,熱錢從發展中國家和新興經濟體回流到歐美,而資本的大進大出,將為先流入後流出的新興經濟體發生經濟危機埋下禍根。

內地擬放寬私募人幣管制

香港文匯報訊 內地正考慮放寬私募股權規定,允許外商股權投資管理企業將海外募集資金兌換成人民幣,直接投資在內地。《上海證券報》報導指,該試點方案即稱為「合格境外有限合夥人」(QFLP)方案。另外,內地將設立一套配額制度,開放外資投資內地股市。

上海或短期試行

報導引述上海市政府相關人士稱,上海原則上已經取得主管機關批准,依據這項新方案開放外資股權投資管理企業將外匯資金轉換成人民幣,直接投資內地企業。有外資基金業界人士認為,倘消息屬實,那是外資私募股權

基金在內地發展的一大進展。不過,外資實際投資仍有所謂「國民待遇」障礙,也就是投資仍需其他中國政府部門的批准。

為扶植產業,內地考慮開放外資投資人民幣計價私募股權和創投基金。今年3月國務院一項新規定簡化批准流程,讓外資私募基金公司更容易設立外資投資合夥公司。據悉,百仕通和凱雷等外商股權投資管理機構都已募集人民幣資金。根據北京清科集團的統計,上季股權投資管理機構的人民幣基金總共募集19億美元。

根據現行規定,由於內地實施資金管制,外資私募基金不能將在合夥公司投入的外匯資金轉換成人民幣在當地進行投資。

投資理財

金匯動向

馮強

日圓強勢已成 挑戰81關

日圓今年的走勢頗為偏強,但其升幅主要還是在下半年才開始進一步趨於擴大。由於日本財務省表示將與日本央行合作以對抗通縮威脅後,日本央行遂於3月份擴大其寬鬆措施的規模,該情況亦是導致日圓得以一度從3月初的88.13水平反覆下探至第2季94.98水平的原因之一。但隨着日圓在第2季已明顯強勁95.00主要關位的影響下,市場亦已逐漸傾向掉頭吸納日圓,再加上美元亦於第3季開始迅速轉弱,因此日圓於下半年的升勢遂開始有所加劇。

雖然日本央行於今年9月15日曾大力干預日圓,更在匯市拋售高達2萬億日圓,但日圓只能從82.85水平略為回軟至85.92附近便已開始掉頭回升。此外,日本央行於10月5日宣布將基準利率從0.1%水平進一步下調到0至0.1%水平後,日本央行已不能再透過利率政策作為工具去阻升日圓,所以日圓得以一度於11月初反覆上揚至80.23水平的15年以來高位。受到美元在上的顯著轉強之下,日圓曾回軟至84水平,而隨着日圓在過去兩個月均能持續守穩84.50附近主要支持位的影響下,日圓於本周二時段已再度走高至81.82附近的6周多高位,若果日本央行於稍後一旦仍沒有進一步擴大其寬鬆規模的傾向,則不排除日圓將會繼續有反覆上調空間。預料美元兌日圓將反覆跌穿81.00水平。

周一紐約商品期貨交易所2月期金收報1,382.90美元,較上日升2.40美元。受到美元回軟影響,金價於本周初段已逐漸有所偏強。預料現貨金價將反覆走高至1,410美元水平。

金匯錦囊

日圓:美元兌日圓將反覆跌穿81.00水平。
金價:現貨金價將反覆走高至1,410美元水平。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

「三率」齊下嚴控資產泡沫

人民銀行在國外聖誕假期尚未結束前宣布加息0.25厘,避免了國際市場出現短期劇烈波動,中國政府對於重要財金決策掌握時間之準,已表現得胸有成竹。

亞洲新興經濟體如澳洲、印度等早在今年初就開始加息,中國卻遲遲不動,相信是擔心經濟可能出現突然回落的局面,然而推遲加息的後果是樓市和物價逐漸失控,到現在才開始強力調控是否能夠急煞車,相信有待明年中方見分曉。

美國聯儲局第二輪量化寬鬆計劃到明年6月才告一段落,如果屆時美國確切復甦,聯儲局開始收緊加息,中國的貨幣緊縮政策也就可暫告一段落,相反如果美國經濟一沉不起,聯儲局要祭出第三輪量寬,屆時全球金融市場將更加混亂,人民銀行只能利用更強硬手段應付熱錢來犯。

可以預見,明年金融市場充滿變數,波濤洶湧,但中國走上緊縮政策,以打擊通脹和資產泡沫的方針則不會改變。內地經濟學界認為明年第一季中國政府或許會以「三率齊發」——即同時調整存款準備金率、利率和匯率的方式,多管齊下,務求令資產泡沫不會以爆破收場;如果此說屬實,人民幣在明年初升值步伐應會加快,銀行全年的存貸款利率及存款準備金率將會繼續上調;由於房價成為眾矢之的,調控首要對象,內地房地產市場明年勢必進入另一輪寒冬。

www.upway18.com

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

人行加息明朗 金價走高

聖誕節假期間,各地金融市場普遍休市,行情交投顯著淡靜。紐約商品期貨交易所(COMEX)黃金期貨周一結算平穩,期金成交量只及過去30天平均值的兩成,主要是受歐洲及英國市場休市所影響。中國人民銀行於上週六聖誕日調升貸款基準利率的時機出人意料,令大宗商品市場以至部分非美貨幣周一開盤時一度承壓,金價於周一開盤時曾下跌見1,372美元水平。

中國央行在聖誕節宣佈上調一年期人民幣存款貸款基準利率各25個基點,為年內第二次加息,以對抗明年年初較高的通脹及目前嚴重的負利率情況。

守1370關之上有利偏強

然而市場之前就預計中國會加息已被消化,加上投資者認為中國採取貨幣收緊舉措改變不了美聯儲的寬鬆貨幣,美匯指數再次跌回80水平下方,金價於低位受到支持,周一晚美國2月原油期貨突破每桶91美元,最高升見91.88美元,為2008年10月以來兩年多最高水平,帶動金價企穩1,380美元上方。周二早段更突破近日阻力1,387美元,最高升見1,391.80美元水平。

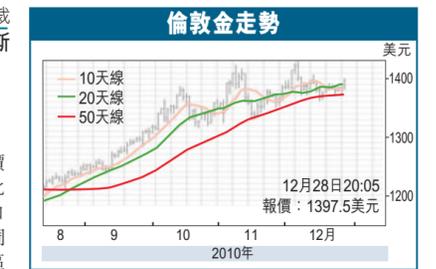
圖表走勢而言,上週金價受制於4天、9天、25天

平均線,同時聚集於1,381-1,385美元水平,令金價受到障礙,本周二金價突破此區,預期此區將轉化為支持,下級支持方面,可留意1,370美元這個關口位,同時亦是50天平均線將具一定參考意義,在周一已見金價在此區具支撐力度,在未有有效跌破此區前,預期金價仍然上落偏強發展機會較高。阻力位方面,上週金價未能衝破的1,393美元關口,破位後可望正式擺脫這段盤整爭持之局面,誘發延伸向上的動力,之後試高目標將會看至1,396美元水平,接着進一步阻力見於12月14日高位1,407.70美元,及前高位1,424美元阻力關鍵。

建議策略:1,385美元買入黃金,1,378美元止損,1,396及1,406美元平倉目標。

白銀待變 候28.88美元吸

倫敦白銀方面,假期前後步伐比較放慢,未跟隨黃金一樣有突破性發展,上週至周二盤面介乎在28.76至29.54內運行。技術上形成一小型三角形態,下方最重要支持在25天平均線28.74水平,此區一旦失守多於三天,其八月至今之單邊走勢亦隨之暫停,下方支持在9天平均線27.99及50天平均線支持27美元。向上能高於30美元則走勢可轉穩發



12月29日重要經濟數據公布

時間	國家/地區	數據項目
00:00	日本	無重要經濟數據公布
17:00	歐元區	11月民間部門貸款, 預測: +1.5%, 前值: +1.4%
	歐元區	11月M3貨供額三個月移動平均年增率, 前值: +1.1%
	歐元區	11月M3貨供額年增率, 預測: +1.5%, 前值: +1.0%
18:30	瑞士	12月KOF領先指標, 預測: 2.05, 前值: 2.12

展,輔助指標方面目前展示着盤整局面,估計本週末前應有明顯方向。預期本週白銀早段波幅在28.77至29.65美元內運行,阻力支持分別看30及28.35美元。
建議策略:28.88美元買入白銀,28.50美元止損,29.40及30.00美元平倉目標。

新興市場內需基金潛力大

投資 攻略

雖然新興市場內需股過去兩年已有不錯表現,但是在新興市場中產階級崛起下,同時帶動收入持續高增長,比如中、俄以及巴西三國目前收入年增長就超過12%。隨着經濟起飛,受薪階層薪資水平大幅揚升,將直接提升新興市場內需消費力。基於新興市場基本面依然看好,不妨收集相關基金建倉,以捕捉相關國家未來內需市場蓬勃的發展機遇。 ■梁亨

美國聯儲局推動QE2是否能達到預期效果仍存不確定性,但是充裕流動性貨幣尋找更高海外獲利機會,勢必推動新興市場國家貨幣升值。據國際金融協會預測,今年流向新興市場的資金達8,250億美元,迫使更多新興市場國家實行干預和限制貨幣升值,避免貨幣升值影響出口競爭力。

貨幣政策存彈性空間

據基金市場策略員表示,新興經濟現正面對維持外匯市場競爭力,同時冷卻內需和抑制強大資金流入的政策困境,但是由於新興市場國家擁有財政和貨幣政策彈性空間,也可透過進行財政穩定政策來維持經濟增長,讓整體增長前景獲得穩健的內需支撐。

比如佔近三個月榜首的東方匯理新興市場內需基金,主要是透過投

資新興市場內需經濟體系有關的公司股票,以提供長遠資本增值為目標。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為-0.36%、-54.85%及83.77%,其資產百分比為94.42%股票、2.3%現金、1.96%債券及1.32%其他,而平均市盈率和標準差為9.84倍及33.67%。

東方匯理新興市場內需基金的地區分佈為42.09%新興亞洲、27.5%拉丁美洲、15.88%已發展亞洲、9.13%新興歐洲、5.14%非洲、0.19%已發展歐洲大陸及0.07%北美。該基金的資產行業比重為30.55%金融服務、16.58%工業用品、11.27%消費服務、9.55%消費

用品、9.1%電訊、8.93%能源、4.12%商業服務、3.83%健康護理、2.78%公用、2.18%傳媒、0.59%電腦軟件及0.52%電腦硬件。上述基金的三大資產比重股票為1.67%建行、1.43%Clis Financial Pro及1.33%Grupo Mexico, S.A.B De C.V. 金融海嘯後,世界經濟勢力逐漸轉移至新興市場的態勢鮮明,就連全球消費主力也逐步由西向東移;儘管美國經濟增長改善將抑制美元明年下半年跌幅,但整體而言,新興經濟體新一輪貨幣緊縮政策將有利於鞏固貨幣表現,而在消費商機的激勵下,也同時支撐新興的內需市場態勢。

新興市場內需基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
東方匯理新興市場內需基金C Acc	5.97%	17.51%
JF亞洲內需主題基金	1.47%	13.52%