

產品激增 人民幣存款翻三番

本港資金池逐漸形成 鞏固離岸市場地位

香港文匯報訊（記者 余美玉）本港人民幣業務發展於今年取得重大突破，尤其是自7月份，人行與金管局簽署修訂人民幣《清算協議》，解除本港人民幣產品的技術性限制，令人民幣計價產品百花齊放，銀行界為爭取人民幣存款，紛紛調高利息吸客，加上多隻人民幣債券來港「爭食」，刺激人民幣投資需求，令本港人民幣存款不足一年激增逾3倍，逐漸形成足以自給自足的資金池，進一步確立本港人民幣離岸市場的地位。

今年本港人民幣存款，由年初的639.5億元（人民幣，下同），一直穩步上升。尤其自修訂人民幣《清算協議》於7月出台，容許企業客戶開設人民幣賬戶，亦可跨行轉賬進行各種用途的資金調撥，以及企業非跨境貿易有關人民幣兌換不設上限，刺激本港人民幣存款量立即破千億元大關，隨後幾個月亦繼續增加。截至今年11月底，人民幣存款量達2,796億元，較去年底的627.18億元增加3倍有多。

業界眼見阻礙人民幣業務發展的大石已除，小市民則被高息所吸引，加上人民幣升值高唱入雲，兩者一拍即合，銀行及保險業乘勢推出相關產品搶攻市場，多隻新產品於短短1、2日應市，深受市場歡迎。匯豐及渣打推出首批人民幣掛鈎結構性存款，前者利率按合約條款而定，渣打則分貨幣及利率掛鈎兩款，最高回報分別為3厘及1.45厘。

保險業受惠《清算協議》修訂

至於保險業亦受惠於修訂《清算協議》，因協議生效前，企業未能開設人民幣戶口，故即使是以人民幣計價的保單，亦只以據人民幣匯價兌成港元或美元交收。修訂協議後，「真人仔」儲蓄保單迅速登場，中銀人壽的三種保險計劃，若連同非保證紅利，年回報率分別約3厘、2.58厘及2.05厘；國壽海外推出一款10年期人民幣分紅型儲蓄保險，保證年回報為2厘，最高回報達2.8厘，較其他「假人仔保單」的1厘多回報為高。

踏入8月，人民幣產品更趨多元化，首批零售人民幣存款證出籠，恒生（0011）推出存款期為半年的人民幣存款證，票面息率由1.75厘遞升至2.25厘，平均利率為2厘。匯豐緊貼其後，推出同年期的存款證，票面息率2厘，市場反應非常熱烈，於1小時內售罄，兩者入場費均為5萬元。接棒出場的是海通資產管理之人民幣計價基金，認購、贖回及分紅均以人民幣結算，集資上限50億元，入場費1萬元，其後恒生的入債基金亦推出應市。

國債夠「穩陣」不乏捧場客

除了層出不窮的新增人民幣投資產品，自修訂協議後，銀行間人民幣拆借市場將更活躍，故銀行積極爭取人民幣存款，永亨（0302）曾推年利率達1.5厘的6個月定存，入場費為10萬元，龍頭大行匯豐見勢出手反擊，不論新舊資金，只要客戶將港元於該行兌成人民幣，並敘造2星期、1個月或3個月定期，除可獲牌價上的年息，更可分別額外加0.25厘、0.47厘及0.82厘，每5萬元為單位，以當時3個月定存牌價計算，年利率可達到1.5厘，屬全城最高。

人債方面，國家開發銀行、進出口銀行、中國銀行（3988）及國家財政部由今年9月起排隊來港發債，零售層面的年期由2至3年不等，票面息率介乎1.6厘至2.9厘，雖然息率每況越下，惟在人民幣升值預期下，加上發債機構夠「穩陣」，故亦不乏捧場客。

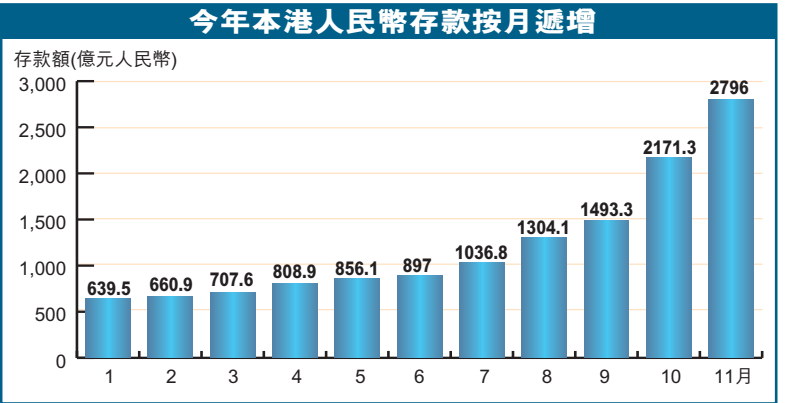
人民幣本票最快下季面世

本港人民幣業務發展如日方中，相信明年開拓步伐更快，金管局已放風指人民幣本票最快可於明年首季面世，市傳人民幣自動轉賬服務亦可於明年初推出。此外，長實（0001）擬分拆旗下內地出租物業，打包成房地產信託基金（REITs）上市，可望成為首隻以人民幣計價的股票。小市民應順應勢頭，瞄準機會投資，為資產增值。



■本港人民幣業務發展於今年取得重大突破，人民幣存款不足一年激增逾3倍，逐漸形成足以自給自足的資金池。

今年在港發行的零售人民幣債券				
月份	發債機構	集資金額 (元人民幣)	票面利率 (厘)	年期 (年)
11月	中國財政部	30億	1.6	2
11月	中國進出口銀行	40億	2.65	3
10月	中國開發銀行	15億	2.7	3
9月	中國銀行	15億	2.65/2.9	2/3



施羅德：外圍對亞洲影響降低



■有分析指，由於有投資者無視公司的基本因素而買入，部分中國消費股估值被推高至目前的高位。

香港文匯報訊 施羅德投資管理認為，雖然亞洲急速增長的消費主題或將繼續成為2011年投資界的熱點，但事實上明年亞洲各經濟體系將會在與內部動力及外部壓力的拉鋸中取得微妙的平衡。因此，亞洲的前景仍會在很大程度上受到全球事件的影響，但受影響程度較以往會有所降低。

部分中國消費股估值過高

施羅德預期，未來十年在亞洲勞動人口中，具生產效率的人口比例將越來越大，而這種生產效率的提高將帶動經濟增長。世界銀行則預測，在未來二十年內，亞洲人均收入的年增長率將會達到3.5%至5%（而全球人均收入年增長率為2%）；這表明強勁的內部動力正不斷推動亞洲經濟增長，但外部動力疲弱將會產生推拉作用，致使明年出現動盪的走勢。

諸葛亮也識做「對沖」？

據晉人筆記記載，諸葛亮當年率軍南渡瀘水以討孟獲，有說是根據當地的習俗，大軍渡江之前必須以人頭祭祀河神，諸葛亮遂下令以白麵裹肉蒸熟，代替人頭投入江中；諸葛亮將其命名為「瞞頭」，即欺瞞河神之假頭之意。亦有說諸葛亮在上一次打勝仗時，用火攻，燒死很多人，及後諸葛亮率軍南渡瀘水以討孟獲，這時天氣陰暗，河水急動，以至諸葛亮的大軍不能前進渡江；諸葛亮想起之前看到燒死人的情景，懷疑這些人的陰魂不散，諸葛亮遂命人以白麵裹肉蒸熟，樣子好像之前的死人以祭之，並命名為「瞞頭」，取「瞞人之頭」之意來祭一祭那些陰魂。

筆者以前與讀者分享過，對沖基金不對沖，即沒有相反方向作買賣，筆者自創的一詞「對擊」才是作相反方向買賣以作減低風險或甚至反敗為勝。

今年12月，筆者的朋友買港交所（0388）跌，可是港交所卻每日升少許，筆者講笑說：「炒股也好，炒期權也好，有時真的很邪，你買跌時它就升，到你買升時它又跌，所以要兩邊買。要像饅頭一樣祭一祭，大軍才能前進，你要買一些港交所升來祭一祭，否則港交所不會下跌」，朋友就買了少量升來作「對擊」，結果港交所下午即時大跌，由開市時曾經高見186.7元回落至收市時的180.5元，朋友說真的這麼邪，筆者就用「饅頭祭一祭」來比喻買相反方向來「對擊」了，之後朋友時常都將「祭一祭」掛在口邊。

另外，預祝親愛的讀者「新年快上」。筆者也借此一角假公濟私，通知大家一個小小消息：筆者新近成立了「保安心專業按揭及貸款轉介有限公司」。

freewalkmarket@yahoo.com.hk

十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報 (%)
泰國股票基金	64.34
菲律賓股票基金	56.55
印尼股票基金	41.48
馬來西亞股票基金	35.46
東盟股票基金	33.45
新加坡及馬來西亞股票基金	31.86
北美小型企業基金	30.31
其他小型企業基金	28.98
亞太(日本除外)小型企業基金	27.03
韓國股票基金	22.48

基金類別	一年回報 (%)
環球債券基金	1.36
可轉換債券基金	1.21
美元貨幣基金	0.41
港元貨幣基金	-0.31
歐洲(英國除外)股票基金	-0.53
英鎊債券基金	-1.65
國際貨幣管理基金	-3.06
歐洲債券基金	-4.57
英鎊貨幣基金	-4.79
歐洲貨幣基金	-8.99

數據截至12月17日

資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

投資「玄」有方

根據當地的習俗，大軍渡江之前必須以人頭祭祀河神，諸葛亮遂下令以白麵裹肉蒸熟，代替人頭投入江中；諸葛亮將其命名為「瞞頭」，即欺瞞河神之假頭之意。亦有說諸葛亮在上一次打勝仗時，用火攻，燒死很多人，及後諸葛亮率軍南渡瀘水以討孟獲，這時天氣陰暗，河水急動，以至諸葛亮的大軍不能前進渡江；諸葛亮想起之前看到燒死人的情景，懷疑這些人的陰魂不散，諸葛亮遂命人以白麵裹肉蒸熟，樣子好像之前的死人以祭之，並命名為「瞞頭」，取「瞞人之頭」之意來祭一祭那些陰魂。

筆者以前與讀者分享過，對沖基金不對沖，即沒有相反方向作買賣，筆者自創的一詞「對擊」才是作相反方向買賣以作減低風險或甚至反敗為勝。

今年12月，筆者的朋友買港交所（0388）跌，可是港交所卻每日升少許，筆者講笑說：「炒股也好，炒期權也好，有時真的很邪，你買跌時它就升，到你買升時它又跌，所以要兩邊買。要像饅頭一樣祭一祭，大軍才能前進，你要買一些港交所升來祭一祭，否則港交所不會下跌」，朋友就買了少量升來作「對擊」，結果港交所下午即時大跌，由開市時曾經高見186.7元回落至收市時的180.5元，朋友說真的這麼邪，筆者就用「饅頭祭一祭」來比喻買相反方向來「對擊」了，之後朋友時常都將「祭一祭」掛在口邊。

另外，預祝親愛的讀者「新年快上」。筆者也借此一角假公濟私，通知大家一個小小消息：筆者新近成立了「保安心專業按揭及貸款轉介有限公司」。

freewalkmarket@yahoo.com.hk

保安心專業按揭及貸款轉介有限公司執行董事 鍾振興

諸葛亮也識做「對沖」？

雙幣信用卡消費優惠

中銀

中銀銀聯雙幣信用卡推出美食購物優惠，憑該卡到惠康超級市場購物滿300元或以上（以單一簽賬存根及簽賬淨額計算），可獲30元折扣，優惠截至本月30日。另外，由即日起至2011年2月20日，憑卡到一田百貨選購指定電器及嬰兒衣服用品，可獲額外95折。此外，憑中銀銀聯雙幣信用卡到味千拉麵、小肥羊及Haagen-Dazs消費，均可獲享不同折扣優惠。

簽賬抽獎贏Cash Dollars

恒生

恒生推出信用卡簽賬優惠，由即日起至2011年2月8日期間，憑恒生信用卡於本地或海外單一簽賬或現金透支滿500元或以上，即可致電登記參加抽獎，可獲至少5個、最多100個Cash Dollars，保證次次有獎。此外，如登記簽賬為Cash Dollars的特約商店或本地食肆，更可獲得5倍Cash Dollars。

消費得「喜」

花旗集團香港區市務總監 容蘭芳

聖誕剛剛過去，不少人都已在計劃農曆新年假期與家人到外地享天倫之樂。如果你希望在外遊期間也可隨時隨地處理銀行戶口賬目往來或繳付賬單，輕鬆掌握自己的財務狀況，可以選用網上銀行服務及收取電子月結單。

使用網上理財 外遊更輕鬆

帳目隨時隨地一目了然

網上銀行服務及電子月結單打破了時間地點的限制。不論身在何地，只要有網路服務，你都可以隨時登入自己的網上銀行戶口查閱、搜尋、保存或列印各項帳目，包括銀行戶口、信用卡、信貸及不同的投資等。所有以往經郵遞收取的銀行月結單及客戶優惠等宣傳訊息，現在都可以透過電郵收到。部分網上銀行戶口，更可保存最近12個月的紀錄，方便客戶隨時查閱自己的財務狀況。

以往每當最新一期的月結單發送至網上戶口，銀行都會以電郵發出「提示訊息」通知人客登入查閱。但發展至現今，配合最新的電子加密技術，電子月結單已可以隨電郵附件模式發送至已登記的電郵地址。銀行客戶不需再經過登入網上銀行戶口過程，只要直接從電郵中開啟月結單檔案，再輸入個人自選密碼便可打開查閱，更可將檔案儲存至個人電腦。不受以往必須保持上網及登入狀態方可查閱月結單詳細內容的限制，更加方便。由於每次開啟檔案也需輸入密碼，資料保安方面亦更安全。

綠色理財 減少紙張消耗

以往曾經有客戶因遺失郵寄月結單，或因派遞錯誤，又或是搬了家未有及時更新通訊地址，以致月結單落入不法分子手中，個人資料被盜用，造成不必要的損失；使用電子月結單則可以避免遇到這些問題。

此外，以電子月結單代替郵寄月結單，即可減少用紙。每發出一份電子月結單，即代表可以減少砍伐樹木以製造郵寄月結單所需要的紙張；而減省郵遞的過程，亦可減少能源消耗，為地球締造更美好的環境。

客戶在以電郵收取電子月結單的同時，也可以同一電郵地址收取銀行的最新資訊及客戶優惠等宣傳訊息。減少收取宣傳印刷品，亦可減少紙張的消耗，方便自己之餘亦為環保盡一分力，一舉兩得。

時富理財錦囊

光伏行業發展空間大

眾所周知，中國未來將大力發展包括新能源在內的七大戰略新興產業，而太陽能光伏業務正是新能源行業非常重要的組成部分。回顧2010年，全球太陽能光伏產業加快發展，光伏發電裝機容量出現翻倍增長，但在一些短期刺激因素退潮之後，2011年光伏行業增長速度或放緩到約20%至30%。

但從長期來看，光伏行業仍有較大的發展空間。尤其是當前各國日益重視環境氣候變化，鼓勵替代化石燃料。太陽能作為可永續利用的清潔能源，符合低碳環保的趨勢，發電成本不斷下降，未來普及速度將會加快。

全球光伏市場的重心將逐漸從歐洲轉移，原因在於歐洲近兩年深陷債務危機，不得不逐漸削減對光伏產業的財政支持，美國、中國、日本等國家將成為新興的光伏市場。從行業內部來看，中游的電池產能迅速擴大，競爭或會加劇；相比之下，矽材料生產和光伏應用的盈利前景更為看好。

興業太陽能質優價低

中國目前雖佔全球光伏電池製造的半壁江山，但同時面臨技術設備和產品市場兩頭在外的失衡格局。為了促進行業的可持續發展，在中國政府主導下，全國將建設13個光伏發電集中應用示範區項目，預計內地每年的光伏新增裝機規模將提高到1,000MW以上，中國光伏應用行業將面臨巨大的發展機遇。

目前在香港上市的公司中，興業太陽能（0750）是中國光伏應用業務的領跑者，承建了多項大型公用設施的光伏建築一體化工程，尤其是該公司與鐵路部門有良好的合作關係，已取得了眾多的火車站項目。估值方面，預計該公司2011年EPS（Earning Per Share，即每股盈利）約0.6元，該股目前不到6元的價格較平，預計中線仍有較大的上升空間。

■中國未來將大力發展包括新能源在內的七大戰略新興產業，而太陽能光伏業務正是新能源行業非常重要的組成部分。