

# 交行擬今年港發百億人債

香港文匯報訊(記者 馬子豪)繼中國銀行(3988)上月初宣布計劃在2012年底前,來港發行不超過200億元(人民幣,下同)人債後,交通銀行(3328)昨預告,將於2012年底前在港發行不逾200億元人債,當中不超過100億元將在2011年底發行。業內人士指出,每年達100億元的發債總額,實屬本港人債市場的紀錄。此前發行規模較大的人債,為國家財政部於2010年12月發行的國債,發行額為80億元。

交行昨日表示,其預定債券的年期將介乎2至5年,息率將會參考市場利率而定,發行對象包括散戶及機構投資者,發債集資所得,將用作發放貸款、銀行流動資金,以及其他企業用途。有關發債建議將於本年2月23日在臨時股東會上進行議決。

交行對上一年來港發人債為08年7月,當時發行總額為30億元,2年期票面息率達3.25厘。至於另一內銀中國銀行(3988)則於2010年10月發行總額達50億元的人債,2年期息率為2.65厘,3年期則為2.9厘。

## 港市場需求旺 各行紛來發債

過去一年,由於港元隨美元貶值,港人對升值前景看俏,有不俗回報的人民幣產

品需求大增,每次皆錄超額認購,足見市場對人民幣投資產品需求甚旺,亦吸引各機構來港發人債抽水。中行上月9日的董事會議,就通過了在2012年底前,來港發行不超過200億元人債的議案,該議案將提交2011年第一次臨時股東大會審議。若落實有關議案,中行於2011及2012年將大幅增加在港發行人債的額度,甚至超過過去數年的發債總額。

在港發行人債自2010年起趨向成熟,年度發行額逾400億元,發債體擴展至國企、外資,以至超級發債體。但零售人債始終仍由金融機構主導,除中行外,國家開發銀行、進出口銀行及國家財政部於2010年在港發債,年期由2至3年不等,但票面息率有顯著回落之勢,由以往可達3



交通銀行將於2012年底前在港發行不超過200億元的人民幣債券,圖為2008年7月,該行在港發行30億元人民幣債券。

## 今年新發人債總額料近千億

縱然如此,在年期及發債模式有所擴展之下,令本港孳息曲線更完整,2010年亦出現首隻在港掛牌的亞洲開發銀行人債。

有分析指出,2011年本港新發行人債總額可增至800億元至1,000億元,最近則有消息指按揭證券公司2011年擬發行20億元人債,以籌措資金於2011年底前購買內地按揭資產,目前未有具體資料如息率則未定。

# 資金湧新股 活期存款劇減17.7%

香港文匯報訊(記者 馬子豪)據金管局數據顯示,截至2010年11月底,本港外匯基金總資產達2.39萬億元,較2009年10月底增加1,118億元。至於本地存款總額,11月底較10月減少2.8%,其中港元存款減少7.1%,主要因10月招股活動頻繁,基數增大;而人民幣存款則增近30%至2,796億元人民幣。

## 接受存款公司定存大流失

截至11月,外匯基金資產佔比達90.5%的外幣資產,較10月增加607億元,但有部分增幅因外幣投資的估值虧損而被抵銷。而港

元資產則增加511億元。本地存款方面,2010年11月份認可機構的存款總額,較10月減少2.8%至達6.85萬億元。至於港元存款則較10月減少7.1%至3.63萬億元,其中活期存款跌幅顯著,由10月的6,535億元跌至11月的5,376億元,跌幅達17.7%。

## 人民幣存款2796億增28.8%

由今日起,存放於接受存款公司的存款不再納入存保計劃中,數據顯示其存款有流失跡象。截至11月,於接受存款公司的定期存款金額,由2009年11月達195.67億

元,跌31.7%至2010年11月的133.72億元。另一邊廂,11月份外幣存款按年增加2.5%。其中人民幣存款升幅尤其顯著,受惠於企業客戶收到與貿易相關的人民幣款項增加,11月存款總額按年顯著增加28.8%,至2,796億元人民幣。而跨境貿易結算的人民幣匯款總額由10月的686億元人民幣,增至11月的937億元人民幣。

貸款方面,11月份貸款與墊款總額減少1.3%。在香港使用的貸款減少1.8%,在境外使用則增加0.4%。由於港元貸款跌幅較存款小,故港元貸存比率由10月底的73.6%,回升至11月底的76.8%。

香港文匯報訊(記者 邱婷)國美電器(0493)公布,該公司昨日與北京國美訂立第2項總採購補充協議,以續新總採購協議至截至2012年12月31日止兩個財政年度,及第2項總供應補充協議,以續新總供應協議至截至2012年12月31日止兩個財政年度。總採購及供應協議項下交易的年度上限數額(不包括增值稅)分別不超過8億元(人民幣,下同)及10億元。

## 國美簽採購協議涉款8億

責任編輯：黎永毅

## 投資理財

馮強

## 金匯動向

# 歐元反彈未宜看得太高

歐元兌美元匯價去年1月顯著受制於1.45水平後,其走勢已是連續5個月皆處於疲弱表現,在先後失守1.3000以及1.2000大關後,更一度於6月初反覆下探至1.1875附近的4年多以來低位。雖然歐盟以及國際貨幣基金會已於去年5月共同推出高達7500億歐元的緊急穩定方案以阻止希臘債務危機擴散,而歐元兌美元在去年下半年的走勢亦已逐漸有所改善,並且在分別重上1.20以及1.30水平後,更一度於11月往上反彈至1.4280水平的9個多月來高點,但隨着各主要的評級機構還依然是持續把歐元區二線國家的債信評等下調的影響下,連帶愛爾蘭亦於11月爆發財政危機,該情況亦是導致歐元兌美元匯價迅速從11月初的1.42水平急跌至11月底1.2970水平的主要原因。

## 區內主權債務危機續困擾

另一方面,歐盟以及國際貨幣基金會向愛爾蘭提供850億歐元的援助後,歐元兌美元於上月的走勢已稍為有所穩定,並且更大部分時間皆處於1.30至1.34水平之間的活動範圍之內。但由於歐盟以及國際貨幣

基金會於去年5月共同推出的7500億歐元的臨時救助機制將於2013年年中屆滿,再加上歐盟內部對於解決歐元區主權債務危機的辦法仍有頗大分歧,而且上月剛結束的歐盟領導人峰會所同意的修改里斯本條約以便設立歐元區永久性的危機應對機制,則只是緊接着於2013年才會就緒,因此投資者仍略為憂慮現時歐盟以及國際貨幣基金會的7500億歐元的臨時救助規模是否足夠,再加上各主要評級機構仍輪番將歐元區二線國家的債信評等下調,該等情況亦將導致市場氣氛持續不利於歐元,並且更令歐元兌美元匯價暫時不容易向上作出較大幅度的反彈。

## 避險資金持續流向瑞郎

由於市場仍不排除歐元區的主權債務危機將可能會進一步蔓延至葡萄牙以及西班牙的影響下,部分避險資金已持續流向瑞郎,該情況除了是導致瑞郎於本周五上揚至0.9335水平的紀錄高位之外,連帶歐元兌瑞郎交叉匯價亦一度於本周四反覆下挫至1.2398附近的紀錄新低,所以在受到歐

元兌瑞郎交叉匯價處於疲弱走勢的帶動下,歐元兌美元匯價暫時仍會遇到一定的下調壓力。雖然瑞郎匯價已明顯是受惠於歐債危機,但隨着商品價格顯著上升的影響下,部分投資者亦已較為傾向把資金流入較高息的商品貨幣,而歐元兌澳元交叉匯價從今年初的1.59水平大幅下挫至本週三1.2925水平的紀錄低位,亦已反映出這個狀況,故此在歐元兌瑞郎以及歐元兌澳元等交叉匯價仍可能持續下創紀錄低位的帶動下,歐元兌美元匯價將可能續有反覆下調空間。

受到美國上週首次申領失業救濟人數下降至兩年來最低以及美國芝加哥採購經理指數又從11月的62.5勁升至12月的68.6所影響,現時投資者的關注重點將會落在美國於下週五所公布的12月非農就業數據上。若果該數據一旦顯示就業情況有所改善,則美國聯儲局將可能暫時不會再急於進一步推出新措施去擴大其量化寬鬆貨幣政策的規模,這除了是稍為有助美元的反彈之外,歐元兌美元匯價將可能略為回吐上月的反彈幅度。預料歐元兌美元匯價將反覆跌



穿1.3200水平。

## 金價逼近1420美元阻力大

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1,405.90美元,較上日下跌7.60美元。現貨金價在經過本周的持續反彈後,已輕易向上衝破1,400美元水平,但由於投資者在新年假期前夕已暫時不願把金價的波動過於擴大,所以現貨金價近日在向上接近至1,415美元附近便已開始遇到較大阻力。預料現貨金價將暫時徘徊於1,390至1,420美元之間。

## 金匯錦囊

歐元: 歐元將反覆跌穿1.3200水平。  
金價: 現貨金價將徘徊於1390至1420美元之間。

## 基金投資 柏瑞投顧

# 內需持續增長 拉美股票看俏

年終將至,又到了績效總檢的時候,統計三大新興市場的大型股及小型股表現,其中,拉丁美洲小型股繼2009年之後,有機會再度蟬聯2010年的總報酬冠軍,連續兩年表現令人讚歎。

以三大區域中小型股走勢來看,今年是拉丁美洲勝出,未來兩年經濟成長強勁,企業獲利預期高,拉丁美洲仍有表現空間,建議趁早佈局相關基金。

2011年新興市場仍是成長強勁的區域,尤其是拉丁美洲市場,由於內需人口持續成長,加上有原物料輸出的助漲,以及中產階級的崛起,包括:零售消費性產業、農業、食品及原物料等,都是長線看好的投資標的,中小公司多居於其中。

根據彭博資料庫統計,三大新興市場近兩年變化,可以發現,拉丁美洲區域股票成長最驚人,不僅去年漲幅逾1.5倍,今年2010年截至12月20日止,MSCI拉丁美洲小型指數持續勝出,指數已經有35%以上報酬率,遠勝過MSCI拉丁美洲大型股僅8.5%左右的漲幅。

不僅如此,展望2011年全球投資趨勢,原物料、礦業及天然資源等產業,也不乏拉丁美洲地區的中小型投資標的,巴西的鐵礦砂出口,咖啡豆及糖、玉米等,秘魯的礦產等,由於地域優勢,左靠太平洋,右倚大西洋,無論對歐洲、亞洲、中東航線都具有交通與時間優勢,原物料是投資拉美基金的附加價值。

## 失業率改善 消費力勁

拉美的優勢不僅這些,拉美各國的內需市場均呈現結構性蛻變成長,巴西、墨西哥、阿根廷等國的失業率自2003年來明顯呈現下降趨勢,使得人民所得增加,並間接激勵消費支出。而內需類股的股價市值通常較小,因此小型股較大型股更能受惠內需市場起飛。

另外,中小企業盈餘展望優異,拉丁美洲小型股的獲利成長展望優於大型股,比較巴西大、小型股2011年及2012年的獲利成長展望預估,以巴西小型股的成長力道更強勁且持續,跨區比較,拉丁美洲的通脹壓力較新興亞洲和緩,其中巴西、智利、秘魯等國的通脹率大多在政府目標區間之內,而拉丁美洲通脹壓力小對於拉丁美洲小型股獲利的負面影響也較輕微。

由於美國維持低息,釋放出來的資金將可助燃成長潛力較佳的拉丁美洲中小型股,明年投資仍看好,因此,投資者不妨以投資拉丁美洲區域的基金作為2011年新興市場布局之重點,並輔以亞洲股票、全球高收益債券等基金,作為2011年攻守兼備的資產配置組合。

## 投資 攻略

雖然大量資金湧入與經濟增長不一定代表股市會好,但有統計顯示,去年有660億美元從開發市場股票基金贖回,期間有920億美元投入包括金磚四國股市的新興市場股票基金,而金磚四國目前市盈率低於5年平均。基於中印的龐大消費人口,俄巴的原材料季節性用油需求,讓四國將重回投資主軸,因此相關基金新一年的前景依然樂觀。 ■梁亨

# 金磚四國基金前景樂觀

儘管金磚四國去年經濟增長除俄羅斯的預期是低於4%外,中、印、巴今年的預期增長均超越7%,而去年內地及香港IPO以528億美元居全球股市募集金額之冠,不過,上證綜指去年全年以累計超過14%跌幅,在全球股市的排名倒數第三,巴西處於平盤,僅印、俄有約16%以及22%漲幅。

據基金市場策略員表示,從去年第四季起,在美國上市的公司中只有6家股票價格上漲,期間上市的美國本土公司中則有13家公司股票漲幅超過兩位數,原因是大規模發行新股融資嚴重影響了二級市場的表現,經濟奇蹟從一開始時就反映在股價上。

比如佔近一年榜首的鄧普頓新興四強基金,主要是透過投資金磚四國股市的上市公司股票,以達至資本增值。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為49.66%、-61.35%及89.12%,其資產百分比為97.7%股票、2.28%現金及0.02%其他,而基金平

均市盈率及標準差為8.71倍及37.21%。

鄧普頓新興四強基金的地區分佈為49.26%新興亞洲、31.05%拉丁美洲及19.69%新興歐洲,而資產行業比重為35.11%能源、31.11%工業用品、23.75%金融服務、3.86%電腦軟件、2.52%消費用品、1.34%商業服務、1%公用、0.71%電訊及0.6%消費服務。至於基金的三大資產比重股票為7.28% Vale S.A. ADR、5.78% Petrole Brasileiro S.A. ADR及4.57% 兗州煤。

## 金磚四國基金回報表現

基金	近三個月	近一年
駿利US各型股增長基金A USD AC	8.53%	28.46%
CIF日本股票基金 AD	14.97%	22.02%
霸菱德國增長基金 £	13.03%	14.53%
富達英國基金 A	3.70%	11.21%
金磚四國股票組別平均	4.44%	7.75%
鄧普頓新興四強基金A ACC \$	7.98%	8.77%
信安新興四喜動力基金	5.67%	8.60%
百利達金磚四國基金	4.36%	7.80%