

# 溫州擬推「農村資金互助會」

香港文匯報訊(記者 白林森, 通訊員 周俊朗 溫州報導)溫州市市長趙一德在《政府工作報告》中指出,要落實鼓勵民間投資的各項政策措施,抓好農村資金互助聯合會試點。據溫州市金融辦主任張震宇透露,溫州農村資金互助聯合會試點的前期調研等工作已完成,首批將試點2至4家,初步選擇在龍灣、蒼南、瑞安、樂清等地試點,目前這些試點縣(市、區)正在抓緊出台各自的實施方案。

## 採封閉式運行和會員制

農村資金互助聯合會主要採取封閉式運行手段和會員制方式,資金價格將控制在一定範圍內,不能無序發放。讓缺錢的人能得到資金,有錢的人得到財產性收入,而且互助聯合會各位會員之間知根知底,能有效防範民間借貸的風險。

張震宇表示:「成立農村資金互助聯合會,引導民間資本更多地進入到『三農』和中小企業,有利於改善農村金融服務,增加信貸投入,促進『三農』發展和農民增收。」

此前安徽、四川、山西等地曾試點推行的「農村資金互助社」。「農村資金互助

社」是指經銀行業監督管理機構批准,由鄉鎮、行政村農民和農村小企業自願入股組成,為社員提供存款、貸款、結算等業務的社區互助性銀行業金融機構,被稱為「農民銀行」。

## 扶持民間資本社團組織

但溫州試的農村資金互助聯合會則有異於「農村資金互助社」。溫州市金融辦相關人員介紹稱,「農村資金互助聯合會」是一個社團扶持民間資本服務經濟社會發展的社團組織,主要由中小企業、農民合作社、個體工商戶,按照自願入會、自願組織的原則運行的一個社團組織,不是金融機構,但涉及範圍更廣。



■溫州試水「農村資金互助聯合會」旨在引導民資入「三農」。 浙江辦資料圖片

# 中石油：成品油進口或減23%

香港文匯報訊(記者 廖毅然)中國石油天然氣集團下屬的研究部門表示,隨著中國經濟增速放緩,國內煉廠增加產能,中國內地的成品油淨進口量今年可能減少23%。據彭博通訊社報導,中石油集團經濟技術研究院高級工程師龔金雙表示,包括汽油、柴油、煤油和石腦油在內的成品油淨進口可能從2010年的1,600萬噸降至1,240萬噸。

龔金雙說,由於經濟放緩,今年的柴油需求可能放緩;中國的煉油產能在某種程度上也會降低進口需求。去年下半年新開工的煉油產能今年將會投產。

## 石油需求增速料9.5%降至5.4%

中國正在轉向「穩健的」貨幣政策,以抑制流動性、遏制不斷加速的通貨膨脹、限制資產泡沫風險,而這一轉變影響到中國的能源需求。國際能源署的資料顯示,中國今年的石油需求增速可能從2010年預估9.5%降至5.4%。

上個月接受彭博調查的5位分析師預計,中國

2011年的煉油產能可能增加40萬桶/日。而根據中石油集團去年2月份的預測,中國2010年新增煉油產能預計為63萬桶/日。

## 天然氣產量比09年增67%

另外,中石油集團表示,去年海外油氣作業當量產量為8,673萬噸,或每日173萬桶,按年增長13.9%,保持了「十一五」期間持續上升勢頭。

數據顯示,原油作業產量佔當中的87%,達7,581.6萬噸,比09年增加619萬噸或8.9%。天然氣作業產量達到137億立方米,比09年增加53億立方米或67%。

中石油集團現時於海外的油田及氣田達80個,分佈於30個國家。當中,來自哈薩克斯坦的原油產量多達2,400萬噸,而來自南美洲的原油產量亦連續3年多於100萬噸。伊拉克的魯邁拉油田項目則超出目標,而阿赫代布油田的初步發展計劃亦已定下,該項目的年生產力將達600萬噸。

# 任志強：料有更强房調措施

香港文匯報訊 華遠集團總裁任志強昨日在北京的一個論壇上表示,預計今年政府在房地產調控上會出更強有力的政策,如限購限價等,不過他對今年對宏觀政策調控效果並不樂觀,因為內地房地產市場供不應求的局面沒有改變。

路透社引述任志強指出,政府的打壓方法大部分是行政命令,無法打壓市場實際需求的爆發。按照中國人口年齡推算,2015-2020年是中國人結婚的高峰期,對住房的剛性需求會比較旺盛。他並預計,今年房地產投資總量會比去年增加,但增幅會比去年下降一半,因為去年基數較高,而前年基數較低。同時預計今年內

地房價的月平均環比漲幅會大幅上升,去年月平均環比漲幅0.5%。

## 房產稅只會推高房價

至於重慶及上海將實施的房產稅改革試點,任志強對其調控效果也不看好。由於內地房地產市場供不應求的局面沒有改變,房產稅只會推高房價,而十年內供不應求的局面都不會改變。按照目前重慶和上海可能出台的房產稅試點方案來看,推廣後只會影響全國不到5%的城鎮住房。「我認為中國根本不存在收取房產稅的基礎,因為老百姓的住房問題還未解決,應該先解決好住房問題後再徵收。」

# 滬申請試點境外客離境退稅

香港文匯報訊(實習記者 錢修遠 上海報導)作為上海「十二五」商業發展規劃中的重要舉措之一,目前上海已向中央有關部門遞交了開展購物離境退稅試點申請。浦東新區和虹橋商務區等均可能被列入上海首批免稅店的選址規劃。今後,境外遊客在上海的購物消費有望享受離境退稅的優惠。

有關人士透露,在上海上報的方案中,涉及退稅、自由港等一系列政策。而一旦上海獲批離境退稅,將在上海市部分大型商場內開出免稅商店,或開設定點退稅商店,境外遊客在指定商店購物後離境時可辦理退稅。據悉,包括浦東新區和虹橋商務區等均可能被列入今後上海首批免稅店的選址規劃。

# 天虹發逾15億元優先票據

香港文匯報訊(記者 李永青)天虹紡織(2678)宣布,於紐約時間1月11日,公司及附屬公司擔保人與德意志銀行訂立協議,發行於2016年到期的2億美元(約15.56億元)優先票據,票據發行之估計所得款項淨額為1.94億美元(約15.09億元),票據將按每年7.625%的利息計算,每半年期末支付一次。天虹紡織昨收報6.96元,跌1.69%。

所得款項中的6900萬美元約5.368億元擬用作償還現有債務;其餘款項用作補充公司資本開支計劃,包括擴充其生產設施的資金,及為其它目的提供資金。公告稱,穆迪及標準普爾分別將票據評級為「Bb2」及「BB」級別。

# TCL多媒體LCD電視機總銷量降

香港文匯報訊(記者 邱婷)TCL多媒體(1070)公佈,於去年12月LCD電視機銷量為990,497台,較09年同期下降19.1%,全年LCD電視機銷量為7,464,765台。其中,受惠於內地市場的持續增長及家電下鄉等刺激政策,內地市場單月及全年LCD電視機銷量同比分別上升1.2%及10.7%,至777,266台及5,123,637台。

# 天津去年人均GDP料超1萬美元

香港文匯報訊(記者 李欣 天津報導)記者獲悉,2010年天津全年地區生產總值預計增長17%以上,總量突破9000億元,人均生產總值超過1萬美元。

據介紹,2010年天津市經濟發展迅速,前三季度以17.9%的GDP增速奪冠全國,實現了高增長、低通脹、高質量、低消耗。2010年全年天津市地方一般預算收入突破1000億元,增長30.1%。港口貨物和集裝箱吞吐量分別突破4億噸、1000萬標準箱,機場旅客吞吐量達到730萬人次,均實現較大增長。全年舉辦各類大型展覽會150餘場,接待國內外遊客再創新高。

責任編輯：黎永毅

## 投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

### 金匯動向

馮強

# 觀望氣氛濃 紐元續軟

紐元上周受制於77.85美仙附近阻力後,其走勢已逐漸有所轉弱,在迅速跌穿76美仙水平後,更一度反覆下探至75.50美仙附近才能暫時穩定下來。雖然紐元於本月初已略為往上作出反彈,並且一度反彈至76.45美仙附近,但受到澳元已進一步從上周的1.02美元水平反覆下探至本周98美仙水平的拖累下,紐元的反彈幅度已明顯受到一定限制,而紐元於本周三時段亦只是大部分時間皆窄幅徘徊於75.65至76.20美仙水平之間。

另一方面,市場在關注葡萄牙以及西班牙的公債標售結果之際,歐元的反彈幅度將暫時不容易過於擴大,而歐元兌美元於本周三的升勢受制於1.3045附近阻力,亦已反映出這個情況,因此當歐元兌美元還依然是未能持穩於1.30水平的影響下,這亦略為不利於澳元以及紐元的短期表現。

此外,澳洲東北部的嚴重洪災,除了將會引致澳洲今年首季經濟受損之外,澳洲央行於上半年進一步緊縮其貨幣政策的機會亦已相應有所下降,所以當澳元匯價將不容易出現去年般的強勁升勢後,紐元將可能會逐漸處於反覆偏弱的表現,再加上紐國去年第3季經濟仍有0.2%的萎縮,該情況亦對紐元構成一定負面影響。故此預料紐元將反覆走低至74.50美仙水平。

現貨金價在經過本月初段的反彈後,其升勢已暫時受制於1,386美元附近阻力,故此預料現貨金價將徘徊於1,360至1,390美元之間。

### 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至74.50美仙水平。  
金價：現貨金價將暫時徘徊於1360至1390美元之間。

### 漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

# 日本援歐有欠大國風範

野田財相記者會說,日本將購入超過2成「援歐」歐債,以每次發行額上限50億歐羅計算,即日本認購首批債券的金額約10億歐羅。

日本對外高調宣稱,購歐債是為了對歐羅區穩定,增強投資者信心「刻盡己任」,嘴裡說得漂亮,與中國直接購入「歐債」(深陷財困,債息高風險亦高)有別,日本吸納的是以EFSF/EFSM名義發行的歐債。由於此等債券背後有歐羅區五大強國(德國、法國、荷蘭、芬蘭和奧地利)支持,因而享有最高的AAA信貸評級,東京踴躍參與認購,何奇之有?日本以購入低風險債券彰顯對歐羅區高危險的「支持」,跟中國直接購入「歐債」國債相比,論誠意顯有不如,也有欠大國風範。

在中日購買歐債市場之際,葡萄牙可能成為下一隻向歐盟/IMF求助的「歐豬」,繼續困擾市場。「7厘」對歐羅區邊緣弱國是一大詛咒。希臘、愛爾蘭去年出事之前,兩國的十年期主權債息皆升穿7厘水平。兩國領導人其時信誓旦旦,力陳毋須國際援助,惟俱在短短一個月內舉手投降,先後向歐盟及IMF求救。

然而,歐債危機若擴散至葡萄牙以至西班牙(遑論意大利),穩定金融設施/機制的規模便有擴充的必要,意味強國要為挽救弱國「五強」中任何一國的AAA評級,是投資者下一個必須注意的隱憂。希愛並非真正的考驗,火頭燒到葡萄牙國境,噩夢才開始!

現貨金收穩1,350美元水平後,正展開回升測試1,400美元關口阻力。

www.upway18.com

### 金匯出擊

# 意西售債 左右歐元去向

歐元區消息人士稱,各成員國財長將在下一週考慮如何才能使歐洲金融穩定機構(EFSF)貸出其4400億歐元的全部金額,而非目前的約2500億歐元,以應對未來的援助需要。德國和法國目前為止表示此舉無必要,因為該資金中只借出了一小部分給愛爾蘭。市場爭論最新焦點的歐元區成員國葡萄牙,繼續抵禦市場和歐元區其他國家要求其尋求歐盟-國際貨幣基金組織(IMF)救援的呼聲。首相蘇格拉迪(José Socrates)稱,該國已超過2010年的減赤目標,不需要外援。不過葡萄牙央行政策委員會成員Teodora Cardoso與政治領導人站在不同陣線上,稱葡萄牙尋求國際救援的話情況會更好。葡萄牙周三面臨關鍵測試,將考驗其是否能在市場以負擔得起的利率融資的能力。此前歐元區首個接受援助的國家希臘亦跨越2011年首年度融資難關,以略低於紓困貸款的利率標出六個月國庫券。

葡萄牙公債收益率周二連續第二日下滑,引領歐元區評等較低的主權債表現強勁,是因歐洲央行購買外圍公債。消息指歐洲央行積極買入葡萄牙公債,作為幫助穩定動盪的外圍債市計劃的一部分。希臘和愛爾蘭公債也有歐洲央行買盤。但歐洲央行的干預僅被視為是對葡萄牙暫時的支

撐,市場焦點在周三該國的公債標售,投資人要看是否葡萄牙能夠以可承受的成本借入資金,抑或最終不得不求助於歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)的救援,一如市場普遍預期的。葡萄牙周三將標售12.5億歐元10年期和5年期公債。葡萄牙10年期公債收益率仍在7%之上,該水準被視為是難以維持的融資高成本水準。如果周三的標售得標利率在類似水準,則將是歐元區主權債首次以高於7%得標利率水準發售。在葡萄牙周三發售公債後,意大利和西班牙也將於周四發債籌資。

## 關注南部國家大量發債

歐元兌美元周二上揚,因歐洲央行官員可能上調歐元區救助基金有效借貸能力規模,且有傳聞稱歐洲央行增加買入葡萄牙公債。歐元兌美元周三早段上破1.30關口,最高見1.3046水平,但升勢受壓,因市場對本週歐洲南部國家大量發債緊張不安。周三葡萄牙計劃發售高至12.5億歐元公債,這將顯示是否該國將能夠在債市籌資,抑或會被迫尋求救援,對歐元而言是關鍵的測試。

技術走勢而言,歐元兌美元有機會在其6月至11月漲勢的61.8%回檔技術位1.28附近獲得一些支撐,在本周一歐元亦僅觸及1.2871的四個月低

### 1月13日重要經濟數據公佈

21:30	美國續領失業金人數, 預測: 410.0萬人, 前值: 410.3萬人
	美國初領失業金人數四周均值, 前值: 41.075萬人
	美國一周初領失業金人數, 預測: 40.4萬人, 前值: 40.9萬人
	美國11月國際貿易平衡, 預測: 410.0億赤字, 前值: 387.1億赤字
	美國12月核心生產物價指數(PPI)年率預測: +1.4%, 前值: +1.2%; 月率預測: +0.2%, 前值: +0.3%
	美國12月生產物價指數(PPI)年率預測: +3.8%, 前值: +3.5%; 月率預測: +0.8%, 前值: +0.8%

位。RSI及STC指標均已走進超買區間,短期伸延跌幅或見有限。倘若意外跌破1.28水平,下延支持可至1.2640以至去年8月低位1.2584。較近阻力預計在1.3050,此區原先為去年12月下旬之盤整底部,故後者若歐元可回破此區,已見乍現回檔之初步跡象。以黃金比率計算,最近一輪跌幅之38%回檔位為1.3085,擴展至50%及61.8%則會1.3150及1.3220水平。

建議策略：1.3150賣出歐元,1.3250止損,目標1.300及1.2880。

# 美小型股基金回報佳

## 投資

## 攻略

代表美國較小型企業股價的羅素2000指數去年不僅創2003年以來最佳表現,全年累計27.69%漲幅更躋身全球十大漲幅股市之列。進入2011年,指數展現去年的韌性,首日以1.9%漲幅躋身當天全球十大漲幅股市之列。美國經濟正步入復甦期,最近公布的零售數據理想,有關因素有利資金繼續流入小型股,因此相關基金回報續可看好。 ■梁亨

據美小型股基金經理表示,相對於75%總銷售額來自北美的標普500企業,羅素2000企業大部分營收全都來自北美市場,因此在去年11月零售額優於市場預期的支撐下,羅素2000去年第四季以逾14%漲幅,優於同期標普500不足10%的漲幅。

## 內需消費趨勢逐步回升

從沃爾瑪盈利也反映,美國內需消費趨勢逐步回升,市場預料隨着美國內需復甦,沃爾瑪2010、2011年獲利增長可達11%及10%,股價有機會站上60美元,因此期待當地小型股也有望受惠這經濟態勢,現階段不妨收集相關基金建倉。

比如佔近一年榜首的美盛銳思美國小型資本機會基金,主要透過投資於小型公司發行的普通股,以尋求得到長期的資金回報。上述基金在2007、2008和2009年表現分別-12.4%、-47.61%及59.36%,其平均市盈率及標準差為15.73倍及36.53%,而資產分布為95.98%股票、4.01%現金及0.01%其他。美盛銳思美國小型資本機會基金的行業比重為24.98%工業用品、15.81%電腦

硬件、11.86%金融服務、10.54%消費服務、8.95%商業服務、8.59%消費用品、7.63%能源、3.77%電訊、2.71%健康護理、2.67%電腦軟件及2.47%傳媒。至於上述基金的三大資產比重為0.97%SBA Century Aluminum Co.、0.94%Haynes International Inc.及0.89%Korn/Ferry International。

以美國2009年3月推出的QE1來看,代表美國小型股的羅素2000指數表現明顯優於標準普爾500指數;此次QE2情況也不例外,截至去年底,羅素2000指數全年漲幅幾乎全部來自下半年;因此有分析師表示,隨着以後投資對經濟前景的信心增加,羅素2000指數將實現更大的漲幅。

## 美國小型股基金回報表現

基金	今年以來	近一年
美盛銳思美國小型資本機會基金 A USD ACC	1.95%	29.59%
摩根富林明美國小型企業增長基金A (dist) USD	-0.68%	28.38%
宏利美國小型公司基金 AA	1.81%	27.95%
駿利美國創業基金I USD AC	0.24%	26.59%
機會宏利美國小型公司基金 AA	-0.69%	16.71%
百利達美國小型公司Classic Cap	-0.75%	16.53%