

# 魯16國企合作 泰山財險揭牌

香港文匯報訊(記者 殷江宏 山東濟南報道)由山東省16家國有大企業發起設立的泰山財產保險股份有限公司18日在濟南正式揭牌。該公司是註冊地在山東的第一家全國性保險法人機構，註冊資金為20.3億元(人民幣，下同)，首次出資額位居險企前列。

據介紹，泰山財產保險自2008年2月啟動籌備，2010年12月29日獲得中國保監會開業批覆。該公司的股權性質為國有企業法人股，16家發起人實力雄厚，截至2009年底，全體發起人資產總額超過5,000億元，佔山東省管企業資產總額的85%。

## 重汽集團山東高速佔股最大

公司最大股東為中國重汽(3808)母公司中國重汽集團和山東高速集團，分別出資4億元，持股比例均為近19.7%；山東省國際信託有限公司出資2億元，持股比例約佔9.85%。此外，兗州煤業(1171)母公司兗礦集團、濟鋼集團、萊鋼集團分別出資1.5億元；山東黃金集團、棗礦集團、濟南國際機場股份有限公司、濰柴控股集團分別出資1億元；其餘6家股東各出資3,000萬元。

## 魯保費收入09年居全國第三

山東是經濟大省，保險業發展存在較大空間。資料顯示，2009年山東實現保費收入792.89億元，居全國第三位。據山東省國資委主任譚成義介紹，發展金融保險業是該省轉方式調結構的重要需要，未來泰山財險將立足山東，服務全國，盡快發展成為資本雄厚、經濟效益與社會效益良好的大型保險公司，並擇機上市。

據悉，泰山財產保險的經營範圍包括財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險、農業保險，其他財險業務；短期健康保險和意外傷害保險以及上述業務的再保險業務；保監會批准的資金運用項目及其他業務。據公司規劃，兩年內泰山財險將爭取完成山東省內二、三級機構的建設，並擇機發展省外分公司。



■山東省16家國企發起設立的泰山財產保險在濟南正式揭牌。

## 平保員工售股袋59億

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)一年前鬧得沸沸揚揚的平保員工股解禁風波目前已經套現了逾16%，平均批量製造了5,900個百萬富翁。據悉，本月中旬平保員工投資權益管理委員會起草了一份《2010年下半年平安員工投資集合所持平安A股減持收益分配公告》，並於日前在其內部予以公示。

## 佔持量16%較市場預期低

根據該公告，自2010年3月1日至12月31日，平保員工投資集合，包括新豪時和景傲實業，合計減持的平保A股佔其持有A股總量的16.4409%。而平保當時曾承諾將在未來5年內逐步減持，每年減持的股份將不超過持股總量的30%。而目前分析，其減持幅度要低於市場預期的30%。

## 可製造5900個百萬富豪

平保是上世紀90年代初期深圳市推行員工持股的試點單位。新豪時、景傲實業正是平保員工合股基金公司，分別持有平保38,959.236萬股A股股份、33,111.778萬股A股股份，分別約佔平保總股本的5.3%和4.51%。近1.9萬名中國平安員工受益持股。市場預計平保員工此次套現數量約為1.18億，相對於1元多買入的平保股份，以18日平保A股收盤價50元計算，達59億元，如按平均計劃，無疑可以製造5,900個百萬富豪，但這要扣除企業和個人所得稅，除稅後100萬約可以獲得75萬元現金。

## 深年貨展規模創新高



■深圳年貨展吸引年畫等相關文化藝術品參展。香港文匯報記者李昌鴻攝

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)農曆新年即將來臨，有港資企業一連10日在深圳會展中心舉行2011第二屆深圳迎春年貨購物節，來自香港、台灣、新疆和雲南等全國各地近1,500家企業帶來逾萬種商品積極參展，四個展館面積達3萬平方米。本屆迎春年貨購物節，外貿內銷商品館和全國名優特產館參展企業規模再創新高，展位達2,000多個，參展商逾1,500餘家，均比上屆增長一倍以上。其中有包括榮華、安祺等20多家港企積極拓展珠三角巨大的年貨市場，尤其是看中內地團購市場。而台灣有近20家企業聯合組團尋找內地經銷商。主辦方希望是次展覽可吸引百萬三元購物者。

## 橫琴80億元項目建設啟動

香港文匯報訊(記者 張廣珍、許曉瑩 珠海報道)橫琴新區口岸服務區首批重點項目啟動暨橫琴總部大廈奠基儀式18日在珠海橫琴島舉行。此批共有5大項目，總投資逾80億元(人民幣，下同)。橫琴新區相關負責人表示，此舉標誌著繼澳門橫琴校區、長隆國際海洋度假中心等5大工程啟動後，橫琴新區第二批引入項目也正式進入建設階段，橫琴項目滾動開發愈加順利，橫琴開發熱潮已初步形成。



■珠海市委書記甘霖、市長鍾世堅等相關領導和企業負責人一同為橫琴總部大廈奠基。

世堅稱，這批項目的啟動，將極大地推動橫琴新區現代服務業的發展，打造現代商務服務聚集區，也將成為加快珠海產業結構調整步伐、促進東部大轉型、發展現代服務業經濟的重要示範。

據了解，此批項目的用地是橫琴首批掛牌出讓的商業、辦公和酒店用地。項目主要圍繞商務、休閒、打造高端服務業和購物中心，將建有五星級及超五星級酒店、甲級寫字樓和商業群等。

## 恒大16.6億奪深圳建設71%

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道)恒大地產(3333)力克萬科，日前以16.64億元的價格把深圳市建設(集團)有限公司(簡稱「深圳建設」)71%股權收入囊中，這也標誌著恒大正式進軍深圳。業界人士表示，由於內地房地產調控在今年沒有鬆動跡象，部分中小開發商將面臨退出市場的挑戰，這將大大加速房地產行業的整合。再加上非地產央企退出房地產的刺激，大型房企可能會展開一波併購潮。

據介紹，此次深圳建設拍賣的71%股權，包括了深圳建設工會委員會和深圳市建設集團服務有限公司工會委員會分別所擁有的深圳建設51%和20%的股權，股權起拍價約為11億元。資料顯示，深圳建設前身為深圳市建設總承包有限公司，是2003年設立的國有獨資有限責任公司，2006年，進行以員工持股方式的企業改制，由原國有獨資公司變更為有限責任公司。此次恒大地產競得的股權，即是該公司改制後的員工股。

## 看重所擁資源及地產項目

恒大有關人士透露，恒大地產此次併購，看重的是深圳建設的相關資源。深圳建設持有深圳市房地產開發企業資質證書，和建設部核發

的房屋建設工程施工總承包特許證書。目前，擁有這一特許資質的企業在全廣東僅有3家。此外，深圳建設還擁有深圳市福田區紅荔路的建設集團大廈50%的所有權和蔡屋圍項目50%的所有權，在住宅土地稀缺的東莞南城區有50萬平方米的住宅用地以及合肥等地項目。

據稱，蔡屋圍項目周邊新樓售價已達到4萬元/平方米。此外，東莞項目的銷售價格可達1.5萬元/平方米以上。同時，《深圳城市更新辦法》已正式實施，深圳建設物業未來還有納入舊改範圍的可能，市場價值遠高於賬面價值。業界保守估計，深圳建設擁有的現金及股票等資產價值可達數十億元。

## 地產業臨整合或掀併購潮

業界人士表示，由於內地房地產調控在今年依然沒有鬆動的跡象，部分中小開發商將面臨退出市場的挑戰，這將大大加速房地產行業的整合。恒大地產收購深圳建設僅是近期大型開發商收購活動的一例。從去年年初開始，部分大型開發商，如萬科、SOHO中國等房企已開始發力併購。研究機構構科的數據顯示，2010年第三季度內地房地產行業共完成50起併購案，是2009年全年的併購案數的2.5倍。

責任編輯：黎永毅

## 投資理財

### 金匯動向

馮強

## 加息機會降 加元續看升

加元本月初在1.0025至1.0035之間獲得顯著支持後，其走勢已持續趨於偏強，在輕易向上衝破1算關位後，更一度於本周二反覆上揚至0.9836附近的兩年半高位。由於加元在上周五的回吐已迅速在0.9975水平附近受到限制，這除了反映投資者於現階段仍較為傾向逢低吸納加元之外，該情況亦是導致加元於本周二時段得以繼續持穩於0.98水平的原因之一。受到油價仍持續徘徊於每桶90至91美元水平的影響下，其他商品價格亦將會相應處於偏強表現，所以當市場氣氛現時依然頗為利好商品貨幣走勢的影響下，預期加元將會繼續有反覆上調空間。

另一方面，加國對美國去年10月份的貿易順差在下降至18年以來的低點之後，該情況已反映出加元近年的偏強表現，將可能進一步不利於加國對美國往後的貿易表現，再加上美國就業數據仍處於不振的階段，因此加國央行在經過去年9月8日的升息後，已暫時沒有進一步緊縮其貨幣政策的傾向。此外，受到部分投資者仍傾向逢低吸納加元的影響下，若果加國央行於稍後一旦顯著調高加國今年的經濟成長，則加元的升幅將可能有所擴大，預料加元將反覆走高至97.50水平。

雖然現貨金價上周五在1,355美元附近獲得較大支持後，已一度於本周二反覆走高至1,371美元水平，但受到金價現時仍欠缺上升動力的影響下，預料現貨金價將暫時徘徊於1,355至1,385美元之間。

### 金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至97.50水平。  
金價：現貨金價將徘徊於1,355至1,385美元。

### 漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

## 美元主導世界已過時

胡錦濤主席說美元主導國際金融的地位已過時，但得承認人民幣取代美元成為儲備貨幣是一個非常漫長的過程。從歷史上看，自出現儲備貨幣以來，僅有兩次主要變化，包括上世紀40年代金本位制瓦解和70年代取消布列頓森林協議。

美元前景黯淡已是不爭之事實，但今年美國經濟已有所改善，估計今年有3%至3.5%的增長。事實上，美國失業率於去年10月見頂後，預期會在8.5%至9%的水平徘徊，這證明第二輪寬政策並非無效。那麼聯儲局再「泵水」救經濟(QE3)，是否指日可待？最初旨在刺激經濟的第二輪寬鬆政策(QE2)，帶來意想不到的後果，基本上可以分為兩個階段。

金融海嘯後全球的貨幣刺激政策令利率下降、資產價格上升，低負債的國家(以新興市場為主)出現高增長、產出缺口(output gap)收窄及通脹爬升，而高負債的國家(以先進經濟體為主)錄得平穩經濟增長，但產出缺口持續擴大，通脹率亦維持低水平。

到第二個階段，低負債國家的強勁經濟表現一直推高商品價格，經濟仍然不振的高負債國家，繼續以貨幣措施刺激經濟，「錢太多」加上這些國家的貨幣匯率不斷轉弱，加速資金流向商品市場，結果是高負債國家反而要承受原材料價格高企、基本通脹持續上升、核心通脹和實際收入持續下降。所以說美寬政策先累人後累己。

www.upway18.com

### 金匯出擊

英皇金融集團總裁黃美斯

## 避險貨幣續受追捧

自從日本央行拋售日圓以來，美元基本上在一路逐步接近80區間附近；另一方面，84-85上方掛有很多出口商的美元兌日圓賣單。美債收益率下滑，以及12月美國非農就業數據遜於預期，均暗示美元兌日圓的下滑風險在上升。由於日本經常帳存在龐大的盈餘，且當地公債主要由國內投資者持有，日圓在一定程度上亦被視為避險幣種。隨着日本當前財年3月31日的即將到來，日圓需求很可能大幅增加，美元兌日圓可能測試此個關鍵水準，確保此水平不被攻破可能是日央行去年拋售日圓的主要理由。鑒於目前匯率持穩，日本央行無法像9月那樣以避免匯率快速波動為由進場干預；加上目前美元只是悄然緩慢走低，且市場波動率較低，日本央行可能仍先作壁上觀，而不是在開始下跌的時候就採取行動。

美元兌日圓於近兩周均見陷於盤整區間內，尚未見明確走勢。美元兌日圓在去年12月份見多次受制於84.50水平附近，因此後市要突破此區，才可望美元兌日圓明確轉入轉強走勢。另外，在8月及9月日圓曾出現之反彈則分別止步於86.39及85.92，亦即環繞86附近區域有着一定阻力意義。至於向下較近支持先見於82.30，繼而將有機會下延至80關口及1995年高位的79.70；倘若此區亦見衝破，可望會觸發附

近的止損盤而令美元出現較急促下滑，但其時央行干預的機會亦會隨之增加；延伸下試支持估計可達78水平，50個月保歷加通底部75.20水平則可作為另一中期參考。

## 瑞郎強勢影響出口惹關注

瑞郎同樣屬於避險幣種，而在歐債危機正逐步蔓延之際，則越見體現瑞郎之避險價值；但瑞士官方亦跟日本一樣正苦惱於本幣持續升值的風險。瑞士央行副總裁喬丹上週三表示，結束歐洲債務危機對瑞士經濟至關重要，因缺乏對歐元的信心推高瑞郎，且給瑞士出口商造成重大損失。他的講話基本上是重複央行12月中的貨幣政策評估，但他強調了歐元區危機是瑞士出口型經濟面臨的主要風險。另外，瑞士央行總裁希爾德布蘭德亦在上週五稱，瑞郎強勢對瑞士經濟增長正造成巨大影響。

美元兌瑞郎自年初以來持續反彈，但至上週升勢已見緩；雖然美元的整體強勢減弱，但由於整體樂觀之經濟數據，以及歐債危機的憂慮緩和，均削弱瑞郎之避險價值，並且給予市場結瑞郎好倉的藉口；況且瑞士準備召開會議討論瑞郎強勢，亦一定程度阻礙了市場追逐瑞郎的熱情。美元兌瑞郎由去

### 1月19日重要經濟數據公佈

20:00	美國當周抵押貸款市場指數，前值482.7
	美國當周再融資指數，前值2,219.2
20:45	美國當周ICSC/高盛連鎖店銷售較前周，前值-3.2%；年率前值+3.5%
21:30	美國12月房屋開工年率，預測55.0萬戶，前值55.5萬戶
	美國12月建築許可年率，預測55.5萬戶，前值53.0萬戶
	加拿大11月製造業銷售，預測+0.4%，前值+1.7%
21:55	美國當周Redbook連鎖店銷售年率，前值+2.8%；月率前值-0.5%

年12月31日跌至紀錄低位0.9298，至上周二已回升至最高0.9785。

值得一提的是，美元兌瑞郎在12月份的整段跌幅，其61.8%反彈水平為0.9780，已非常接近周二所及高位；亦即是說，美元此前的超賣壓力得到明顯消化，並且在價位上已走近一些市場有所共識之阻力位，除了上述之0.9780以外，100平均線亦居於同樣位置；因此，此階段要開始提防美元再度出現回落的風險。若果反撲持續，延伸目標可至大型下降趨向線0.9870，關鍵水平將會直指1.00關口以及去年11月30日高位1.0066。下方支撐則見於0.96及0.940，下個支撐在年初守穩的0.93關口。

# 加息困擾 印度基金難樂觀

## 投資 攻略

年初以來，印度Sensex指數以約8%跌幅，不僅在金磚四國跌幅較大，更躋身今年初以來全球十大跌幅股市前列。由於大盤於上周五跌破20,000點整數關卡前後，連續幾個交易日下跌，讓市場關注加息與通脹對印股的衝擊力還有多重。現時市場普遍預期，印儲行會在第一季有再次加息的措施出台，因此印股基金暫難樂觀。

梁亨

有基金市場策略員表示，雖然印度目前的通脹仍然低於2009年逾20%的水平，但仍有數百萬印度人將超過一半的家庭收入用於食品支出，羅望子、肉豆蔻、薑和蒜的價格去年也上漲了30%至50%。

市場上，黑胡椒、豆蔻和薑的價格已創下歷史新高，而這些調味品恰恰又成為當地通脹數據中的領漲指標。為了遏制通脹，印儲行去年連續六次加息，不過目前依然為負實際利率水平，所以加息空間仍在。

比如佔近一年榜首的貝萊德印度基金，主要是透過不少於70%印度上市公司股票或主要經營印度業務的公司股票，以盡量提高總回報為目標。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為66.89%、-63.37%及86.84%，其平均市盈率及標準差為17.64倍及37.74%，而資產百分比為100%股票。

## 食品價格急漲帶來惡性通脹

貝萊德印度基金的行業比重為21.61%金融服務、16.23%能源、14.95%工業用品、13.71%消費用品、13.27%電腦軟件、10.18%健康護理、3.15%公用、3.67%電訊、2.6%傳媒及0.64%消費服務。至於該基金的三大資產比重股票為8.65% Reliance Industries Ltd.、5.48% Infosys Technologies Ltd.及5.17% State Bank of India。

## 印股基金回報表現

基金	今年以來	近一年
貝萊德印度基金A2 € ACC	-8.52%	7.43%
柏瑞印度股票基金 Y	-7.53%	7.34%
領先印度ETF	-7.42%	7.19%
東方匯理印度基金 C	-7.56%	6.95%
聯博印度增長基金AX	-9.14%	5.14%
木星印度精選基金 USD	-7.11%	5.37%
宏利印度股票基金 AA	-9.38%	4.87%

由於外部市場因素、物流效率、非法囤積和效率低下的農業政策都是造成通脹的原因，食品價格惡性通脹將給製造業帶來壓力，將繼續讓政府感到頭疼。

有跡象顯示，原本被外資看好經濟增長的印度股市，外資開始擔心印股的高市盈率、高利率與高通脹，僅在月中前的4個交易日，超賣金額已超過5億美元，看來印股短線會持續震盪。