

人民幣匯率參考20種貨幣

香港文匯報訊(記者 涂若奔)人民幣近期加快升值,令匯率問題再度受到國際廣泛關注。據《金融時報》引述人民銀行行長周小川透露,人民幣匯率參考的「一籃子貨幣」大約有20種,其中10種左右屬於發達國家的貨幣,還有一半則是新興市場國家的貨幣。不過他未披露各種貨幣所佔的比例,亦未談及日後升值的幅度,只強調會確保人民幣匯率在「合理均衡」的水平上基本穩定。

周小川表示,儘管從貿易量與投資量來說,新興市場國家貨幣所佔比例都比較小,但人行看好這些經濟體的發展。今後中國會繼續堅持匯率改革方向,不斷增強人民幣匯率的彈性,在市場供求的基礎上,參照一籃子貨幣的變化來進行調節。

不斷增強人民幣匯率彈性

在貨幣政策方面,周小川指出,內地近日調存款準備金率並非完全針對貨幣供應總量,也並非直接與物價相聯繫,雖然與二者的確有關係,但他稱在一定程度上,是由於內地的國際收支雙順差引起了外匯佔款增加,而上調存款準備金率與由此產生的對沖需要有關。

新華社亦引述周小川表示,雖然存款準備金率已經在高位,但未來還是會依賴這一工具的使用以及央票的發行來對沖流動性。他稱,如果能夠通過收緊信貸以減緩貨幣的「創造放大」過程,流動性就可以得到有效控制,並強調所謂

「穩健」的貨幣政策,意味着在抗擊金融危機所採用的一些刺激政策將回調到正常,令貨幣信貸量回復到「一個不過度膨脹、但也不過度收縮的常態水平」。

周小川強調「穩健」貨幣政策

內地於05年之前一直採取「釘住美元」的匯率政策,其後啟動匯改,轉而採取參考「一籃子貨幣」的政策。該制度是指一國將其與主要貿易夥伴國間的貨幣,依經濟密切程度不同予以加權,換算後得出該國與貨幣籃內各種貨幣的匯率水準。此前內地從未披露過人民幣參考的所有貨幣種類和具體權重,據專家評估,人民幣最主要是參考美元、日圓、歐元、港幣、韓幣及新台幣這六種貨幣。

不少分析認為,人民幣參考的貨幣越多,匯率的彈性空間越大。但亦有不同意見,有「歐元之父」稱號的諾貝爾經濟學獎得主蒙代爾指出,由於一籃子內貨幣之間的匯價並非固定,人民幣匯價跟一籃子貨幣掛鈎的做法未必能達到效果。



周小川透露,人民幣匯率參考的「一籃子貨幣」,其中10種屬發達國家的貨幣,還有一半則是新興市場國家的貨幣。

境外直接投資人民幣 央行強調嚴防風險

香港文匯報訊 中新網引述中國人民銀行有關負責人昨日就境外直接投資人民幣結算試點答記者問時稱,中國允許企業憑境外直接投資主管部門的核准文件到銀行辦理境外直接投資人民幣資金匯出、人民幣前期費用匯出和境外投資企業增資、減資、轉股、清算等人民幣匯出入;銀行在審核企業材料後,可直接為其辦理境外投資人民幣資金(包括增資)匯出、前期費用匯出、人民幣利潤匯回以及其他資本所得人民幣匯回等結算業務。

但他同時表示,中國將通過強化銀行反洗錢及反恐融資等風險防範職責、監管機構信息共享、加強事後監管等三大措施,嚴防境外直接投資人民幣風險。

今年內地房價漲幅 60%受訪者認為低於5%

香港文匯報訊 內地去年至今不斷出招調控樓市,但樓價卻越調越上。有調查顯示,今年內地樓市仍有望上升。據路透向10位包括機構的房地產分析師和開發商的受訪對象最新調查,6位受訪者預計,今年房價漲幅將低於5%;1位受訪者認為房價仍將有10%以上的漲幅,另外3位認為今年房價將下跌。

認為房價還將繼續上漲的受訪者,其理據是:下半年隨着史上最嚴厲調控組合拳的影響逐步平息,購房者會回到市場。

天津去年GDP增17%至9108億

香港文匯報訊(記者 李欣 天津報導)日前,記者從天津市統計局獲悉,2010年天津生產總值達到9108.83億元(人民幣,下同),比上年淨增1586.98億元,按可比價格計算,增長17.4%。這是天津自1985年以來GDP增速最快的一年。

據初步核算,並經國家統計局評估審定,2010年,天津地方財政收入完成1068.81億元,增長30.1%;固定資產投資完成6511.42億元,增長30.1%。此外,去年國內外資金快速湧入天津,全年新批外商投資企業592家,合同外資額152.96億美元,增長10.5%,實際直接利用外資108.49億美元,增20.3%;全年實際利用內資1633.82億元,增長31.5%。

地產股抗跌 滬指漲0.13%

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)連日來樓市調控重拳不斷,「國八條」與房產稅接踵而至,惟地產股表現相對抗壓。利空出盡之後,A股地產板塊先抑後揚,早市甚至一度快速拉升,多股漲幅超過3%,此後有資金逢高出貨才衝高回落。無奈其它權重股表現平淡,金融板塊更是全線皆綠,拖累指數漲幅,滬綜指最終小幅收漲。觀望情緒仍濃烈,滬深兩市合計成交量僅為1629億元人民幣(下同)。

滬綜指收報於2752,漲3點或0.13%;深證成指收報11894,漲98或0.84%。這也是兩市連續三日上漲,股指周線亦結束兩連陰走勢,本周滬綜指共上漲37點或1.38%,深成指周漲幅則達到2.18%。

樓市資金或「轉道」入股市

在接二連三的利空並未令地產股如意料中低迷,地產指數臨尾市再度小幅反彈,全日上漲0.24%。相比前兩次的調控,本輪調控力度極大,但對地產股的影響卻呈現「邊際效用遞

減」。分析人士認為,在利空政策紛紛出臺之後,短期後市繼續出臺更為嚴厲調控政策的可能性較小。華訊投資更指出,管理層加強對樓市的調控,增加了投機者的成本,樓市的投機資金很可能「轉道」進入股市,有利於緩解股市資金面的壓力,目前上證A股整體市盈率約為16倍,這對樓市投機資金具有相當吸引力。

金融板塊積弱全線皆綠

汽車、機械、水泥、軍工航天、農業、化工等板塊領漲大市,不過雖然兩市有超過1400隻股票上漲,惟以金融為代表的權重股對股指造成不小拖累,金融板塊全線皆綠,制約了股指的進一步反彈。

今日投資認為,從歷史情況來看,節前一周大市上漲的概率超過8成,使市場對「紅包」行情充滿期待,也是大市連續三日反彈的原因,不過目前市場對第三輪樓市調控政策消化尚不充分,後市繼續維持震盪的概率較大。中證投資亦預計,節前大市繼續向上空間十分有限。

申銀:房產稅抑房價作用弱

香港文匯報訊(記者 趙建強)內地房產稅正式出臺,加上新國八條表達政府調控樓市的信心,且市場估計,過去兩年新增的供應將於今年爆發,內房股股價出現震盪,不過,中金認為,隨着調控重拳落地,未來一兩年地產板塊可以「積極介入」;但申銀萬國證券認為,房產稅範圍小、稅率低,且力度偏輕,相信實際對樓價抑制作用輕微。

中金:地產板塊可震盪上行

中金日前發表研究報告預期,內地樓市成交將受房產稅影響而出現短期萎縮,但由於此一不明朗因素終於得到鬆綁,且該行相信未來一兩年將為效果觀察期,全國推廣的可能性不大,故相信地產板塊可以震盪上行,建議投資者「積極介入」地產板塊,金地、萬科、招商、首開、保利地產等可以看好。

不過,對於房產稅對調控樓價的作用,申銀萬國卻並不看好,該行發表報告指,預計今年首季在調控政策及通脹所帶來的緊縮政策下,房地產銷售會減少,但由於此次開徵稅率覆蓋範圍小、稅率低,且力度偏輕,相信對樓價抑制的作用卻甚微。

美聯中國:樓價短期難回落

美聯中國亦指出,房產稅及新國八條推出,徹底斷送已經延續了3月的樓市熱潮,美聯中國全國研究中心主管徐楓更預期,內地一線城市投資住宅的黃金時期已經告一段落,2至3月四大一線城市成交量將較去年12月下降約50%,但該行亦指,樓價短期內仍難以回落。

責任編輯:黎永毅

投資理財

馮強

金匯動向

升勢放緩 歐元須防調整

歐元兌美元匯價本月初在1.3540附近獲得較大支持後,其走勢已繼續趨於偏強,在先後向上衝破1.3600及1.3700水平後,更一度反覆攀升至1.3758附近的兩個月以來高位。由於德國1月份的通脹壓力已進一步有所上升,這除了是呼應歐洲央行早前對通脹風險的關注之外,該情況亦已令部分投資者認為歐洲央行往後將會早於美國聯儲局有升息行動出現,而歐元兌美元匯價於近日能輕重上1.37水平,亦正反映出這個狀況。但隨着油價以及金價皆於本周雙雙下跌的影響下,不排除其他商品價格亦會逐漸作出相應的下調,因此若果油價以及金價的偏弱走勢一旦依然持續,則歐元兌美元的升勢將可能會有所放緩,並且令歐元逐漸掉頭遇到獲利沽壓。

西班牙失業率升惹隱憂

雖然德國通脹壓力的上升已令歐洲央行作出關注通脹風險的言論,但因為歐元區第4大經濟體的西班牙,其第4季的失業率已進一步攀升至20.3%,故此歐洲央行在今年上半年的升息機會依然是不大,所以

隨着油價與金價仍處於偏弱走勢的影響下,歐元兌美元匯價稍後將不容易保持其過去3周的偏強表現。此外,美國聯儲局於本周三晚維持其寬鬆貨幣政策不變後,美元匯價曾略為有所轉弱,但歐元兌美元匯價卻仍然未能企穩於1.37水平,這除了反映投資者現時對於進一步推高歐元兌美元已開始抱有一定戒心之外,該情況亦將不利歐元於稍後的表現。所以在經過早前的顯著反彈後,預期歐元兌美元將會逐漸往下作出回吐。

另一方面,評級機構標準普爾將日本的主權信貸評級下調後,日本已明顯有降低其負債規模的迫切性以避免日本的主權信貸評級出現再被下調的危險,所以當日本公債銷售高於稅收的不健康財政狀況,已明顯不能長期持續的影響下,不排除日本政府將會被迫提早推出銷售稅以增加稅收。

而日本主權信貸評級被下調的情況將可能會導致日圓往後的避險功能有所減弱,而美元以及瑞郎等避險貨幣的功能將會因此而進一步獲得加強,這亦較為

有利美元於稍後的表現,而美元兌日圓匯價的掉頭回升,亦有助美元市場氣氛的改善。預料歐元兌美元匯價將反覆跌穿1.3600水平。

加息延後 澳元續走疲

澳元匯價於本周變動不大,並且大部分時間皆處於98.60美仙至1.0020美元之間的活動範圍。由於澳元匯價在近期的反彈均已低於市場預期,再加上澳洲東部早前又出現嚴重洪災,因此澳洲央行將可能會推遲至今年年中才會出現加息活動,而且澳元的息差優勢亦早已反映在澳元匯價於去年下半年的強勁升幅之上,故此澳元暫時已不容易再出現強勁的升勢。反而在受到澳元兌紐元交叉匯價持續向下作出回吐的帶動下,預料澳元兌美元將反覆回軟至98.50美仙水平。



金匯錦囊

歐元: 歐元兌美元將反覆跌穿1.3600水平。
 澳元: 澳元將反覆回軟至98.50美仙水平。
 金價: 現貨金價將反覆跌穿1,300美元水平。

沽壓沉重 金價未見底

周四紐約商品期貨交易所2月期金收報1318.40美元,較上日下跌14.60美元。現貨金價本月初受制於1,424美元阻力後,已持續遭遇到頗為沉重的獲利沽壓,再加上金價在近期又輕易失守多個支持位,因此現貨金價於本周五曾一度下滑至1,308美元附近的4個月以來低點才能暫時穩定下來。受到市場氣氛已較為不利於金價表現的情況下,預料現貨金價將反覆跌穿1,300美元水平。

新興股市基金可保強勢

投資 攻略

根據國際金融協會近日的一份報告,金融海嘯後至2012年,寬鬆貨幣環境造成熱錢湧入新興市場的金額將突破1萬億美元,為未來投資新興市場的最大誘因。在貨幣無太大貶值的風險下,新興市場股市的資金也就沒有要撤出的急迫性,因此期待新興市場整固後有補漲機遇的人士,不妨伺機收集相關基金建倉。 ■梁亨

衡量重要大宗物資的RJ/CRB指數從2010年1月4日的289.34上漲至2011年1月24日的332.7,漲幅高達15%,隨着通脹壓力的持續升溫,相關新興市場國家出現政策轉向,也日益成為市場的擔憂所在,受此拖累,今年以來股市基金淨值普遍下跌,似乎是終結了此前的連升勢頭。

美元強弱左右資金流向

據新興股市基金經理表示,美元的強弱,對於原物料走勢以及全球新興市場股市會有關鍵影響,在無重大事故發生前提下,預期美匯指數在81-82左右壓力應不容易突破。

比如佔近一年榜首的安本新興市場股票基金,主要是透過投資在新興市場上市公司股票或主要業務/收入來自新興市場的公司股票,以達致長期資本增值。上述基金在2007、2008和2009年表現分別為-0.6%、-62.07%及86.74%,其資產分佈為80.5% 股票

及19.5% 其他,而平均市盈率和標準差為10.4倍及36.68%。

安本新興市場股票基金的資產地區分佈為42.414%新興亞洲、24.07%已發展亞洲、10.51%新興歐洲、8.81%非洲、6.89%拉丁美洲、5.12%中東、1.17%北美及1.02%已發展歐洲大陸;而其資產行業比重為27.67%消費用品、17.05%工業用品、12.36%消費服務、9.72%電訊、7.52%金融服務、7.11%

新興股市基金回報表現

基金	今年以來	近一年
安本新興市場股票基金A USD ACC	-3.09%	27.76%
首域全球新興市場領先基金 III	-2.82%	27.66%
富達機構性新興市場基金	-0.61%	27.44%
富達新興市場基金 A ACC	-0.48%	26.01%
信安新興市場基金 Inst ACC	-0.16%	25.53%
Threadneedle-全球新興市場股票基金 USD	-1.62%	25.32%
美盛百駿新興市場股票基金 Prem, Acc-	-1.42%	24.03%

電腦硬件、6.65%商業服務、3.78%傳媒、3.26%公用、3.12%電腦軟件及1.74%健康護理。至於基金的三大資產比重股票為2.63% Marfrig Alimentos、2.23% T.K. Corp.及2.08% D-Link Corp。

近來美國經濟透露好轉跡象,美國股市主要指數持續攀升的同時,MSCI新興市場股市指數於周三出現近兩周來最大漲幅,反映資金面仍有利新興市場的後市表現。

基金投資 保德信投信

亞股景氣動能趨強 石化科技消費成首選

韓國央行1月26日公布2010年第四季GDP季增率下滑至0.5%,但全年度仍達到6.1%,創下8年來新高紀錄。韓國第四季因基期因素與美國QE2政策效果尚未顯現,以及內地房市低壓壓抑內需成長,季增率表現較為疲弱,然而目前韓國政府對房市管控制度已趨於和緩,加上美國經濟復甦日趨強勁,預計將分別帶動韓國的消費、科技產業持續擴張,對於韓國股市是正面激勵。

此外,目前亞洲國家或地區多因糧價上揚而推升通脹壓力,但韓國、台灣與新加坡由於食物佔CPI比重都在三成以下,通脹隱憂相對偏小,因此在新興亞洲股市中表現相對穩健。

2011年新興國家的民間需求可望支撐全球景氣緩步趨強,亞洲與北美為主要拉動經濟成長的來源,預期第一季全球成長動能可望重新回到上升軌道,尤其以中國、美國與墨西哥的反應動能最強。2011年的投資風險除了新興國家的政策走向外,也需關注已開發國家的公債殖利率,以美國10年期公債殖利率為例,倘若超過3.5%,甚至來到4%以上較具吸引力的水平時,高風險性資產(如新興市場股票、黃金、原物料)的資金動能將可能受到衝擊。

在產業上,看好亞洲煉油與石化產業的中長期前景,目前多數石化產品的利差持續上揚或維持高檔,皆反映亞洲經濟強勁擴張推升了用油與石化產業需求,近期國際主要能源機構(OPEC、IEA)也競相調升2011年全球用油需求成長1.2%-1.6%,加上2011年亞洲新增產能有限,而需求仍相當旺盛,尤其中國的人均能源消耗量將隨工業發展而激增,勢必將進一步推動亞洲區煉油業的毛利持續提升。此外,受惠於歐美經濟復甦的科技業及區域內需成長的消費類股,也是今年亞股中較有機會表現的族群。

港股落後補漲 內地跌幅收斂

今年以來,香港恒生指數與中國內地上市證指數走勢大相逕庭,一月以來隨着葡萄牙、西班牙成功發債,歐美股市強勁反彈,加上2010年第四季以來港股漲幅一直相對落後,因此在國際股市帶動與補漲行情上演,漲勢凌厲;中國股市方面,則持續反映央行第七度調升存準率的緊縮政策,但跌幅已有逐步收斂的情形,利空鈍化與擴大內需政策的執行,預期在2,700點附近將形成強力支撐,加上「十二五」規劃首年啟動可望帶來「開局行情」,亦有利中國股市重新回到揚升格局,建議看好A股前景的投資者,農曆春節後至第一季底都將是逢低布局的好時點。(摘錄)