

傳貸款風險權重增 內銀添壓

香港文匯報訊 有消息指，內地監管部門已要求銀行在3月31日前按照新的地方政府貸款風險權重，重新計算資本充足率。根據新的計算方法，其中包括未受現金擔保的地方政府融資平台貸款風險權重高達300%，將有可能導致內地五大商業銀行的資本充足率降至接近監管層要求的最低水準。彭博通訊社引述兩位知情人士指，對資本充足率跌至監管要求水準以下的銀行而言，此舉可能會加大它們融資和貸款的壓力。

據銀監會發給彭博的一份文字簡訊中表示，「融資平台貸款的確存在一定風險，但由於銀監會對這一問題抓得比較早，目前整體風險可控。」為全面真實地反映地方融資平台貸款風險影響，銀監會近日印發的《加強地方融資平台貸款風險管理的指導意見》中對平台貸款按照現金流覆蓋比例設立了對應的風險權重。

銀行融資壓力或再增加

按照去年12月份發佈的《指導意見》，銀行必須將現金流全額覆蓋的地方政府貸款的風險權重定為100%。對現金流覆蓋比例低於30%的貸款而言，倘風險權重達到最高的300%，預示着銀行將要將每筆貸款的準備金增加兩倍。

野村國際(香港)分析師在1月份估

計，新的風險權重將導致在港上市的八家中資銀行的資本充足率下降0.42至1.23個百分點，它們的一級核心資本充足率將下降0.33至0.95個百分點。如果再增加，那麼銀行的融資壓力又可能再增加。

一些貸款或成不良貸款

交銀國際駐北京分析師李珊珊認為，如果對銀行資本充足率的實際影響非常大，那麼銀監會就不會像所計劃的那樣去實施；因為市場目前最不願看到的就是銀行的新一輪融資。內地銀行業去年通過發行股票和可轉債募集了約720億美元。其中，工商銀行(1398)、建設銀行(0939)、農業銀行、中國銀行(3988)與交通銀行(3328)五大行去年通過發行股票和可轉債總計募得560億美元。截至去



銀監會可能要求五大銀行將資本充足率提高至14%，那麼銀行的融資壓力又可能再增加。另據中國證券報報道，中國銀監會正在就利用資本充足率、撥備率、槓桿率和流動性監管新工具，對商業銀行實施新的審慎監管框架起草指導性文件，並在近期出台。

鞍鋼夥英國斯坦科購英國USS加工中心

香港文匯報訊 鞍鋼集團進軍英國，與英國斯坦科集團簽署協議成立鞍鋼英國控股公司，並聯合收購英國USS鋼材加工中心。據刊登在鞍鋼集團網站上的新聞稿稱，將由合資成立的鞍鋼英國控股，收購USS加工中心的三分之二股份，實現對該中心的主導控制。但新聞稿未透露鞍鋼英國控股公司的股權結構及投資金額等細節。鞍鋼集團總經理張曉剛指出，收購USS有助鞍鋼通過供應鏈延伸為終端客戶提供增值服務，並不斷深化其海外營銷服務體系。鞍鋼集團為鞍山鋼鐵股份(0347)的母公司。

不斷深化其海外營銷體系

鞍鋼集團去年宣布將從設在美國密西西比州的一家總投資1.75億美元的新建鋼廠購買14%股權，雖然一度遭到美國國會議員的反對而被擱置，但隨後鞍鋼集團仍與美國鋼鐵發展公司(Steel Development)簽訂投資合約。

武鋼與加鐵礦公司簽合作

目前中國鋼鐵企業一直在積極尋求開拓海外鐵礦石資源並在海外設廠，以減少其對三個主要的全球供應商力拓、必和必拓和淡水河谷的依賴。武鋼集團繼去年8月發表聲明稱正與全球最大鋼鐵公司阿賽洛米塔爾協商合作開發海外鐵礦項目後，上周一又表示，近日與加拿大世紀鐵礦控股公司和加拿大ADI資源公司簽約合作礦石資源項目，至此已鎖定權益資源量數百億噸，成為全球鋼鐵製造商中最大資源擁有廠家。

投資銀行摩根大通預計，未來幾年，能源和自然資源仍將是中國企業併購最為活躍的領域，而今年中國併購交易額全球佔比仍將維持過去兩年8%至9%的高水平。數據顯示，2010年亞太地區的併購活動主要集中在於大中華地區及澳大利亞，其中中國交易額佔亞太併購交易額總規模的23%，澳大利亞佔比17%。

丁瑋任淡馬錫中國區新主管

香港文匯報訊(記者 余美玉)新加坡國有投資公司淡馬錫控股表示，已任命中金公司(CICC)的丁瑋為其中國區主管，主導淡馬錫在中國這一成長最快大型經濟體的投資業務。51歲的丁瑋將在2月28日加入淡馬錫，他1999年至2002年擔任德意志銀行中國區主管，此前在世界銀行任職12年，擔任經濟學家以及歐洲與亞洲區域經理等職。

另外，蘇格蘭皇家銀行宣布，任命Frank Hamer為環球資金及貿易融資服務部中國區主管，負責拓展該行在華業務，並需常駐上海，向GTS亞太區主管Alan Goodyear及大中華區主席藍玉權匯報。

內地規範私募股權投資

香港文匯報訊 為更好地促進股權投資企業健康規範發展，國家發改委昨日發布《國家發展改革委辦公廳關於進一步規範試點地區股權投資企業發展和備案管理工作的通知》，《通知》包括六大要點，其中包括，股權投資企業的資本只能以私募方式向具有風險識別和承受能力的特定對象募集；資本募集人須向投資者充分揭示投資風險，不得承諾固定回報；股權投資企業的投資領域限於非公開交易的企業股權。

與公開上市發行股票一樣，股權投資也是企業直接融資的重要渠道，但風險較高，通常只能向特定對象募集資本。股權投資基金，在中國又稱為產業投資基金，在國外還被稱為風險投資基金、私募股權投資基金。近年來，中國的股權投資企業數量迅速增長。迄今，中國已先後批准設立渤海產業投資基金、船舶產業投資基金等多隻

大型產業投資基金，每隻基金的規模動輒達幾百億元人民幣。

國家發改委有關負責人介紹說，股權投資企業募集資本時，應確保只有具備較高風險識別能力和承受能力的投資者才能參與。但一些股權投資企業通過舉辦論壇和變相廣告的方式募集資本，一些不具備基本風險識別能力和承受能力的公眾投資者捲入其中；一些股權投資企業介入證券投資、房地產投資，有的甚至從事變相貸款業務，蘊含了潛在風險。

發改委發布的《通知》規定，股權投資企業只能向具有風險識別和承受能力的特定對象募集資本，不准通過發布廣告等方式向公眾推介、不准承諾固定回報；投資領域只能限於非公開交易的企業股權，投資過程中的閒置資金只能存放銀行或用於購買國債等固定收益類投資產品。

海南暫不徵收房產稅

【香港文匯報訊】(記者 何攻海口報道)出席海南「兩會」的海南副省長、三亞市委書記姜斯憲在此間表示，一段時間以來，一直在思考用什麼詞彙推介海南會更「給力」，更有吸引力，在與外國朋友交流中找到了一個詞——安全。

房地產不應成暴利行業

在新任三亞市委書記的姜斯憲眼裡，三亞旅遊接待工作在今年春節黃金週打了一場漂亮的翻身仗，隨着三亞交通和旅遊環境逐漸轉好，探索規範三亞旅遊的長效機制是今後的重要工作之一。

姜斯憲表示，由於受益國際旅遊島建設及海南獨特的資源優勢，目前海南房價總水平偏高，但隨着建設保障性住房力度的加大，特別是限價商品房供應量的增加，房地產市場的整體房屋均價應呈下降趨勢。

他認為房地產可以盈利，但不應成暴利行業。他建議房地產商對房地產市場要謹慎樂觀，保持發展的持續性，比短期內的盈利更重要。

對於上海、重慶等已開徵房產稅的問題，姜斯憲稱國家沒有要求海南先行先試，海南也暫時沒有徵收房產稅的考慮。

責任編輯：黎永毅

投資理財

金匯動向

馮強

避險情緒升溫 加元走軟

加元上周在0.9900附近持續獲得較大支持後，其走勢已進一步有所偏強，並且更一度反覆走高至0.9815附近才開始遇到較大阻力，到本周二時段，加元仍大部分時間皆徘徊於0.9820至0.9875水平之間。由於加國央行行長已表示加國第4季的經濟成長步伐將可能較央行早前預測為快，因此在部分投資者已不排除加國央行將會提早縮緊其貨幣政策的情況下，加元匯價於本月初初的下調幅度暫時未有過於擴大。

但隨着市場的避險情緒已逐漸有所升溫之下，高風險資產將可能會遇到進一步的下調壓力，再加上紐國於本周二又再度遭受地震打擊，因此連帶澳紐等商品貨幣亦開始遇到頗大的回吐壓力，這亦較為不利於加元匯價的短期表現，所以預期加元將會續有反覆下調空間。此外，受到日圓匯價有所反彈的影響下，加元兌日圓交叉匯價於本周二時段已一度反覆下調至83.95附近的1周多低位，故此在加元兌日圓交叉匯表現偏弱的帶動下，預料加元將反覆走低至0.9980水平。

現貨金價本月初持穩於1,390美元之上後，已進一步往上作出反彈，在突破1,400美元水平後，更一度於本周二反覆走高至1,410美元附近。由於金價在1,400美元之上仍遇到頗大的獲利沽壓，因此現貨金價於本周二曾稍為回落至1,392美元附近，預料現貨金價將暫時徘徊於1,380至1,410美元之間。

金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至0.9980水平。
金價：現貨金價將暫時徘徊於1,380至1,410美元之間。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

油價飆升威脅全球復甦

國際油價飆升，紐約期油直穿90美元一桶；黃金亦成避險港，金價衝上每盎司逾1,400美元水平。此因北非全民抗爭之火燒至利比亞，招致血腥鎮壓，反映動亂升級可能燒遍北非與中東，且難見出路。

由突尼斯「茉莉花革命」燃起的抗爭之火一發不可收拾，北非與中東燒得火頭處處，最新最惹國際關注的，是被外界稱為「狂人」的利比亞領導人卡扎菲下令鎮壓民眾示威，國際社會擔心將出現更血腥鎮壓。

值得注意的是，利比亞與近期出現大規模抗爭的其他北非與中東國家不同，屬所謂反美陣營。不論已經變天的突尼斯與埃及，抑或正抗爭角力的阿爾及利亞、也門、巴林、伊拉克、沙特阿拉伯，則均屬親美國家。

至於利比亞與伊朗屬反美陣營，美國在當地影響力極微，無法阻止卡扎菲武力鎮壓，亦無力左右群眾抗爭方向與發展。換言之，不論對親美或是反美陣營，美國都無力主導混亂情勢；該區組織如海灣六國組織等更有火燒身之虞，無力穩住大局，故北非與中東未來數月極可能陷入一片混亂之中。

北非與中東未見有具足夠影響力的勢力能穩住局勢，全民抗爭之火極可能繼續蔓延，加深各國動盪混亂；故可見，油價與金價未來數月易升難跌，不但令環球金融市場波動，更可能威脅尚未站穩的全球復甦。

www.upway18.com

金匯出擊

主權評級被降 日圓添沽壓

日本政府2月上調經濟預估，為連續第二個月上調，因愈來愈多跡象顯示出口需求和工業生產正拉動經濟脫離低迷。日本內閣府周一公佈月報稱，16個月以來首次調高對出口的評估，該國向快速發展之亞洲國家的出貨量，在去年末已從低位復甦。該報告顯示，12月工業生產的強勁增長，亦促使日本政府連續第二個月上調了對工業生產前景的預估。

在中東和北非的動盪局勢推高原油期貨價格之際，政府在該份報告中對能源價格發出了警告。政府對經濟的觀點大致與日本央行相合，央行上周調高經濟預估，且維持超寬鬆貨幣政策不變。2月政府經濟報告稱，日本經濟顯示回溫跡象，並從停滯中復甦。出口回升，與上月報告相比為上調。工業產出亦復甦，此前有跡象顯示工業產出已在1月見底。政府三個月來首次下調對個人消費的評估，不過報告亦稱消費大致持平，因中小型企業的年終獎金減少。

穆迪投資服務公司(Moody's)周二將日本Aa2主權評級的展望由穩定調降至負面，並警告稱日本政府的政策或不足以控制該國的巨額公共債務。該聲明公佈後，美元兌日圓小幅上漲，但日本政府公債期

貨反應不大。穆迪在聲明中稱，作出此次調整，是因為更加擔心日本政府經濟和財政政策恐無法實現其赤字削減目標，也無法控制債務增長，其債務已遠遠超過其他發達經濟體水平。穆迪並表示，儘管短期至中期內不太可能發生日本公債的融資危機，但長期來看壓力將不斷增強，這在評級調整中應納入考量。穆迪還稱，調整日本評級展望的舉措不會影響到匯率、本幣債券和銀行存款上限，若日本未能實施全面的稅收改革，則或會引發未來調整評級的行動。標普在早前被下調評級後，市場就一直預期可能會出現類似情況，故消息影響有限。鑒於外資持有日本公債比例以及以往市場對評級機構舉動的反應，海外投資者不大可能只因穆迪評級就繼續拋售債券。然而，政治人物或財務省可能藉此當成推動財政改革的理由，這當中可能包括調高銷售稅。

空頭合約轉變不利日圓匯

美元兌日圓月初持穩於83水平附近，自上周三觸及的兩個月高點83.98日圓回落。美國商品期貨交易委員會(CFTC)周五公佈的數據顯示，2月15日當周，投機客持有淨日圓空頭部位，為去年6月以來

英皇金融集團總裁 黃美斯

2月23日重要數據公佈

18:00	歐元區12月工業訂單月率，預測：-0.8%，前值：+2.1%；年率預測：+16.2%，前值：+19.9%
23:00	美國1月成屋銷售，預測：522萬戶，前值：528萬戶

首見。該數據令交易員感到意外，因為自36,731口淨日圓多頭合約轉為18,548口淨日圓空頭合約為自2004年來的最大變動幅度。日圓部位的轉變表明市場人氣急轉，這可能對美元利好。

美元兌日圓自二月初以來持續上升，至上周三觸及八周高位83.98之後又復回落。技術上於上週初兩日未能突破84關口下，呈現顯著回調壓力，RSI及STC亦見自超買區回落，示意短期仍處承壓。10天平均線在周一跌破將視為跌幅深化訊號。以黃金比率計算，50%及61.8%之回檔位將見至82.50及82.20；關鍵支持則仍見於81水平，為本月初觸及之低位；下個重要支撐位則為80關口。另一方面，向上84關口仍會備受關注，若可回闖此區上方，月初以來之漲幅可望得以延續，先探200天平均線85關口，繼而阻力預估為86及250天平均線86.50水平。

建議策略：82.50沽出日圓，81.00止損，目標83.80及85.00。

林木資源基金危中有機

投資 攻略

據美國全國地產經紀商協會公佈，去年第4季度51%的城市住房價格出現上漲，資料較前一季度略微改善。儘管美國樓市復甦緩慢，不過已初步顯示出，住房市場在經歷嚴重衰退之後出現一定企穩跡象。在市場憧憬當地建築商開始使用更多木材下，讓林木資源基金今年以來表現遠勝天然資源基金組別平均漲幅，現階段收集相關基金建倉，仍可掌木材需求增長的機遇。

梁亨

雖然內地1月房價不跌反漲，其中三亞、海口、秦皇島及蘭州等10個城市的新屋房價年增率皆超過10%，顯示高房價已向2、3線城市蔓延。1月底出台的「新國八條」成為今年內地樓市调控第一擊，讓多被運往內地的建材用木市場陰影持續籠罩。

然而內地原木的短缺，全國的1.95億公頃森林面積，森林覆蓋率20.36%，只有全球平均水平的2/3，不足世界人均佔有的1/4。據俄商務諮詢公司估計，作為最大的原木出口國的俄羅斯，雖然出口到中國的原木在2009年減少了近三分之一，由於各國政府限制向中國出口未經加工的原木，2010年俄羅斯出口到中國的原木擴大了近2%。

比如百達林木資源基金，主要透過不少於2/3資產投資於可選擇林

木品種及控制林木砍伐時間，以達致較高的利潤水平的林木產業公司股票，目標是資本增長。百達林木資源基金於2008、2009和2010年表現分別為-32.67%、58.13%及11.56%，其平均市盈率為17.39倍，而資產分布為94.24%股票、5.67%現金及0.09%其他。

百達林木資源基金的地區分布為54.57%北美、20.96%拉丁美洲、16.34%已發展歐洲大陸、1.9%日本、2.2%英國、1.75%新興亞洲、1.37%大洋洲及0.91%非洲；其資產行業比重為52.74%消費用品、39.08%工業用品、3.26%能源、2.62%公用及2.3%金融服務。至於該基金三大資產比重股票為5.62% Weyerhaeuser Co.、5.61% Sino-Forest Corp.及5.57% Plum Creek Timber Company Inc.。

「十二五」規劃帶來商機

此外，內地「十二五」規劃已把發展林業作為實現科學發展的重大舉措，中央對外開放內地森林的開採權，不僅在香港股市催生林業類股，更讓部分林業股的市值一度突破港幣100億元的規模，因此「十二五」規劃引發市場的反應，也備受關注。

林木資源基金回報表現

基金	今年以來	近一年
百達林木資源P 淡	7.68%	22.69%
天然資源股票基金組別平均	1.46%	32.00%