



## 用賽局理論教小孩

愛書 才會贏



不說不知，原來年尾是生仔高峰期，無怪乎身邊不少親朋戚友都在曬幸福，在「面書」上炫耀初來人間的小寶貝。

本身是經濟學家的革恩斯，與很多父親一樣，懷着戰戰兢兢的心情迎接小生命。但不同的是，他將經濟學的知識，自己的研究領域「賽局理論」應用在養育3個子女身上。

書中提到以革恩斯先後訓練三個子女大小便為例，他將孩子不尿濕看成利益，要做的是使孩子與父母的利益有一致性。他靠的是訂立誘因契約，將行動與獎勵關聯，孩子每次獨立如廁或晚上不尿床，便可獲得糖果獎勵。但訓練過程中，三個小朋友表現卻各有不同，大女兒曾為獲得糖果，在便盆上窩上半天。

數年後兒子出生，訓練兒子不尿床的指標，是學習尿布上的小圖案在早上不能消失，兒子竟然為此偷偷脫掉學習褲。原來小人兒未必明白整個事情的概念，他只是單純地想拿出一條有圖案的學習褲給爸媽看。最後老三出生，革恩斯送她到托兒所，讓專業人士訓練小朋友，卻是最快學會的，簡簡單單靠的是朋輩的壓力。

讀着革恩斯養育孩子的故事，加上他以賽局理論的分析，讀來頗為趣味盎然，在此推介給初為人父母的你。

■葉卓偉

■書名：父母經濟學：用賽局理論教小孩，從養兒育女學經濟  
■出版社：遠流  
■作者：約書亞·革恩斯（Joshua Gans）  
■譯者：黃芳田

# 買賣股票前先想一秒鐘

全球交易所都不惜重金改善軟硬件裝備，隨着電腦系統的更新，買賣股票的時間越來越快。為倫敦交易所、德意志交易所供應交易系統的英國科技公司Corvil預測，交易速度的新領域即將展開。股票交易從毫秒進步到百萬分之一秒(微秒)，甚至到十億分之一秒(微微秒)。Corvil執行長Donal Byrne表示：「要在微微秒交易股票，科技辦得到。」微微秒是一萬億分之一秒，微微秒相對於一秒，就好像一秒相對於31,700年；買賣股票的指令傳到系統的速度，比光速還要快。



■買賣股票，是將財富拿去投資，投資者應該先做好功課，好好考慮。

### 交易速度進步到十億分之一秒

不過，對於投資者而言，真的需要這樣爭分奪秒嗎？彭博專欄作家Matthew Lynn認為，就算可以辦得到，為什麼需要這麼快的交易速度？在微微秒這麼短的時間裡交易股票簡直是瘋狂，只會造成股市波動更大，對公司籌資或投資人尋求報酬率沒有什麼幫助。

### 高頻交易股票瞬間轉瘋狂

幾十年來，有個趨勢相當明顯，就是交易越來越瘋

狂，投資人持有股票的時間越來越短。英國央行執行主任Andrew Haldane指出，1940年美國投資人持有股票的時間約7年。在1970年代中期以前，這個數字變動不大。到了1987年，這個數字已經跌到2年。到2000年，甚至不到一年；2007年剩下不到7個月。

Matthew Lynn認為，股市有兩個核心功能：需要資金投資的企業在股市籌資；以及，一般人的積蓄在股市投資企業，尋求不錯的報酬率。投資人持有股票的時間縮短，股市有變得更好嗎？很難說。

### 「爭分奪秒」是否即等於好？

如果真有個什麼變化，那就是股市越來越不穩定。去年紐約股市瞬間重挫，許多人把矛頭指向高頻交易(high-frequency trading)。瞬間交易股票非常瘋狂。以百億分之一秒的速度交易股票，Vodafone Group Plc、雀巢公司的前景可能有什麼改變？在那麼短的時間內，這兩家公司的生意和在交易前有什麼不同嗎？如果改變心意，不想持有這兩家公司股票，或許應該靜下心來好好思考一秒鐘，或是整整一分鐘，甚至兩分鐘。

其實，買賣股票，是將財富拿去投資，投資者買賣前都應該先做好功課，好好考慮。同時，好好想一下，比「只爭朝夕」和「爭分奪秒」還要快得多的快，是否即等於好？

# 李國寶酌情花紅大減56%

去年東亞銀行(0023)主席兼行政總裁李國寶(見圖)，因收取豐厚花紅而惹來小股東不滿。但2010年東亞盈利創出紀錄新高，其花紅卻遭削減。據東亞的最新年報，李國寶去年獲得酌情花紅1,110萬元，較09年的2,540萬元減少56.2%。

東亞剛發表的年報顯示，李國寶去年總薪酬為3,020萬元，較09年的5,780萬元

減少47.8%，其中酌情花紅為1,110萬元，袍金60萬元，薪金、津貼及實物收益860萬元，餘下920萬元為認股權。

2010年東亞錄得純利達42.24億元，按年大升62%；但在2月的業績會上，李國寶已表示業績雖然創新高，但銀行主要高層去年的花紅按年略有下調。而於2007年該行當時業績創歷史新高時，李國寶花紅為1,540萬元。

■馬子豪



## 北京東方廣場有段古



■北京東方廣場。

資料圖片

長實旗下北京東方廣場地名有段古。原來，地皮原本由東方海外先取得，其後才引入長和系、中國銀行及中國人壽作股東，項目取名東方廣場。東方廣場建築概念是以參考天壇的設計，1993年開始興建，96年發現石器時代遺址，又要趕及98年10月國慶50周年的重點建築項目完成，於是先趕工興建外殼及先將酒店建好營業以賀國慶。

### 整個項目共有13幢建築物

據長實副董事總經理兼北京東方廣場有限公司董事長甘慶林稱，東方廣場其實共有13幢建築物，其中2幢包括現時王府井書店等是以建成交回原居民形式，再加現金補償，因此整個項目其實由內地有關方面提供土地使用權，外方(即長實及和黃、東方海外、中國人壽及中國銀行)負責提供資金及管理。

### 東方君悅山西到會千人宴

甘慶林又大讚東方君悅大酒店的知名度名聞天下。據悉，一名山西富豪早前嫁女，豪花650萬元請來東方君悅大酒店200名職工及廚師到山西一間三星級酒店，煮一頓千人喜宴及服務嘉賓，為了接此單生意，東方君悅大酒店特別向其他城市的君悅酒店吸納員工幫手，一行200人浩浩蕩蕩坐6架旅遊巴士及用了6架貨車載食品、廚具及餐具，經過12小時的車程到達山西，對於山西而言，肯定是城中佳話。

■梁悅琴

責任編輯：劉偉良

投資理財

金匯動向

馮強

## 聯軍空襲利比亞

### 避險升溫 紐元受壓

紐元上周末未能持穩於74美仙水平後，其走勢已進一步趨於偏弱，在先後跌穿73.00及72.00美仙水平後，更一度反覆下滑至71.10美仙附近的半年多以來低位。雖然紐元於上周尾段已略為向上回穩至73.20美仙附近，但該情況主要是因為7國集團在聯手干預日圓後導致美元兌日圓能再度往上徘徊於80至81水平，並且令紐元兌日圓交叉匯價得以從上周的54水平大幅向上反彈至59水平所引致。但隨着利比亞已遭到西方聯軍空襲後，油價的升幅將會趨於擴大，再加上市場的避險情緒亦可能進一步升溫，這除了是不利於高風險資產的表現之外，不排除商品貨幣亦會略為受到一定的下調壓力，所以預期紐元將會續有反覆下調空間。

另一方面，澳元兌紐元交叉匯價上周在1.34水平獲得較大支持後，已一度迅速掉頭往回穩至1.37水平，因此在澳元兌紐元交叉盤現時仍處偏強走勢的影響下，紐元暫時將不容易持續往上作出較大幅的反彈，該情況亦略為不利於紐元的短期表現。由於紐元兌日圓交叉匯價在經過上周尾段的強勁反彈後，卻依然是未能進一步向上挑戰60.00主要關位，因此不排除紐元兌日圓交叉盤將會逐漸掉頭回軟的帶動下，預料紐元將反覆跌穿72.00美仙水平。

### 金價料上衝1435美元

上周五紐約商品期貨交易所4月期金收報1,416.10美元，較上日升11.90美元。金價上周重上1,400美元之上後，4月期金已一度向上反彈至1,424.10美元水平，再加上利比亞受到空襲後亦可能令避險資金繼續流入金市，故此預料現貨金價將反覆走高至1,435美元水平。



### 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆跌穿72.00美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,435美元。

金匯出擊

# 商品貨幣料再受壓

### 澳元失守百天線或回試1算

七國集團(G7)財長在上周四晚間舉行的電話會議上意外同意採取聯合干預行動遏制日圓急升勢頭，這是逾10年來的首次聯合干預行動。包括日本、美國、英國、加拿大以及歐洲央行在內的多國央行拋售日圓，受此推動，日圓匯價周五跌至接近82水平，但尾盤日圓再度回升，加上利比亞在宣佈停火後卻又繼續向班加西進行襲擊，這亦激發起日圓之避險買盤，美元兌日圓跌回至81下方。

### 利比亞局勢削弱風險偏好

相應於日圓的走勢，澳元及紐元亦隨之出現大幅動盪。澳元兌日圓一度回升至81水平上方，紐元兌日圓則一度升近60水平；這同時亦都提振了澳元及紐元兌美元之走勢。澳元兌美元在周四曾觸及0.97之三個月低位後，周五升上最高0.9978。本周沒有重大經濟數據公佈，周二會公佈一月美國房價數據，預料美國數據將退居其次，焦點仍將放在日本災情和利比亞局勢對油價的影響上，倘若形勢轉趨嚴峻而減弱市場風險偏好，將可能令澳元、紐元等商品貨幣再為承壓。

## 投資 攻略

日本的海嘯不僅波及本土的企業，引發的經濟海嘯也蔓延至全球，全球市值最大的科技公司——蘋果由於遭受分析師下調評級，上周單日就下跌了4.7%，寫下1月18日以來股價跌幅最深的交易日。與此同時，美國科技企業仍可受惠美國經濟復甦帶來的企業科技資本支出，業績前景仍樂觀，不妨收集相關基金建倉。

■梁亨

此外據IHS iSuppli日前的評估，由於iPad 2使用的NAND Flash、DRAM、電子羅盤、觸控板玻璃、電池等是由日本供應商在內地製造，地震將使得這五大零組件供應以及運輸受阻，iPad 2供應能否滿足市場，對蘋果是大挑戰外，對蘋果第一、二季度業績衝擊，是值得關注。

### 基金減持全球科技股比重

然而據科技股基金經理表示，儘管由於近周風險事件不斷，不確定因素升高，讓全球基金經理人降低對循環性產業的佈局意願，因此基金經理們於三月份明顯減持全球基金中的科技股比重。

但市場恐慌心理的漣漪效應不會深遠影響長財務健全、高度適應環境變化能力的美國科技企業，而摩根富林明美國科技基金今年累計表現，仍然優於組別平均以及處於榜末的亞太板塊基金；因此憧憬美國科技企業業績還可受惠美國經濟復甦帶來的企業科技資本支出，不防收集相關基金

建倉。

比如摩根富林明美國科技基金，主要是透過不少於67%資產總額投資在美國法律註冊成立的科技有關公司股票，以達致長期資本增值。

基金在2008、2009和2010年表現分別為-49.74%、63.92%及25.79%。資產比重為96.98% 股票及3.02% 現金。基金平均市盈率及標準差為22.13倍及28.54%。

地區分布為95.79% 北美、2.04% 英國及1.1% 歐元區。

資產行業比重為39.18% 電腦硬件、

### 科技基金回報表現

| 基金                        | 今年以來   | 近一年    |
|---------------------------|--------|--------|
| 摩根富林明歐洲科技基金A (dist)       | 4.98%  | 20.39% |
| 摩根富林明美國科技基金A (dist) USD   | 4.50%  | 28.22% |
| 亨德森遠見環球科技基金 A2            | 1.13%  | 12.92% |
| 摩根富林明JF太平洋科技基金D (acc) USD | -7.43% | 1.93%  |
| JF太平洋科技基金                 | -7.98% | 0.08%  |
| 科技股基金組別平均                 | -1.36% | 11.67% |

英皇金融集團總裁  
黃美斯

### 本周數據公布時間及預測

3月21-25日

| 日期 | 國家 | 香港時間    | 報告             | 預測    | 上月     |
|----|----|---------|----------------|-------|--------|
| 21 | 美國 | 11:00PM | 二月份二手房屋銷售(單位)  | 505萬  | 536萬   |
| 22 | 英國 | 5:30PM  | 二月份消費物價指數#     | -     | +4.0%  |
|    |    | 5:30PM  | 二月份公共財政赤字(英鎊)  | -     | 37億    |
|    |    | 5:30PM  | 二月份生產物價指數      | -     | +1.0%  |
|    |    |         | 輸出:            | -     | +1.7%  |
| 23 | 美國 | 11:00PM | 二月份新屋銷售(單位)    | 28.8萬 | 28.4萬  |
| 24 | 日本 | 7:50AM  | 二月份貿易盈餘(日圓)    | -     | 4753億  |
|    | 英國 | 5:30PM  | 二月份零售額#        | -     | +5.3%  |
|    | 美國 | 9:30PM  | 二月份耐用用品訂單      | +0.9% | +3.2%  |
| 25 | 德國 | 3:00PM  | 二月份入口物價指數#     | -     | +11.8% |
|    | 歐盟 | 6:00PM  | 二月份歐元區M3貨幣供應#  | -     | +1.5%  |
|    | 美國 | 9:30PM  | 第四季國內生產總值(修訂)  | +2.9% | +2.8%  |
|    |    | 10:55PM | 三月份密茲根大學消費情緒指數 | 68.0  | 68.2   |

### 上周數據公布結果

3月14-18日

| 日期 | 國家 | 香港時間    | 報告               | +6.6% | +8.0% |
|----|----|---------|------------------|-------|-------|
| 14 | 歐盟 | 6:00PM  | 一月份歐元區工業生產#      | +6.6% | +8.0% |
| 15 | 美國 | 9:30PM  | 二月份入口物價指數(減除能源)  | +0.3% | +4.7% |
| 16 | 歐盟 | 6:00PM  | 二月份歐元區協調化消費物價指數# | +2.8% | +2.4% |
|    | 美國 | 9:30PM  | 二月份建築動工(單位)      | 47.9萬 | 61.8萬 |
|    |    | 9:30PM  | 二月份生產物價指數        | +1.6% | +0.8% |
| 17 | 美國 | 9:30PM  | 二月份消費物價指數        | +0.5% | +0.4% |
|    |    | 10:15PM | 二月份工業生產          | -0.1% | +0.3% |
|    |    | 10:15PM | 二月份設備使用率         | 76.3  | 76.4  |
|    |    | 11:00PM | 二月份領先指標          | +0.8% | +0.1% |
| 18 | 德國 | 3:00PM  | 二月份生產物價指數#       | +6.4% | +5.7% |
|    | 歐盟 | 6:00PM  | 一月份歐元區貿易數字(歐元)   | 97億   | 32億   |

註: R代表修訂數據 #代表增長年率

# 美科技基金可部署收集

28.09% 電腦軟件、19.85% 電訊、9.18% 消費服務、1.46% 商業服務、1.25% 消費用品及0.98% 傳媒。

基金三大資產比重為7.39% Amazon.com Inc.、6.4% Apple Inc.及4.2% Juniper Networks Inc.。

此外，據美國商業周刊以增長與獲利能力為評選標準，去年全球科技100強企業，美國企業就佔了44家，加上消費者對於平板電腦、智慧型手機、電子閱讀器、雲端應用等需求躍增，均對科技股股價提供上行憧憬。