

	漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%						
香港恆生指數	24138.31	+242.21	+1.01	深市A股指數	839.44	+5.40	+0.65	悉尼普通股指數	4995.73	+55.54	+1.12						
滬深300指數	3317.37	+21.61	+0.66	深市B股指數	12798.75	+44.91	+0.35	新西蘭NZ50	3492.40	+19.59	+0.56						
上海A股指數	3169.08	+20.58	+0.65	東京日經225指數	9685.77	+78.95	+0.82	雅加達綜合指數	3801.08	+6.32	+0.17						
上海B股指數	328.83	+1.61	+0.49	台灣加權平均指數	8957.65	+144.37	+1.64	吉隆坡綜合指數	1526.33	-4.69	-0.31						
上證綜合指數	3026.67	+19.63	+0.65	首爾綜合指數	2198.54	+28.63	+1.32	曼谷證交所指數	1109.92	+2.56	+0.23						
深圳A股指數	1341.64	+8.35	+0.63	新加坡海峽時報指數	3194.73	+28.93	+0.91	馬尼拉綜合指數	4274.77	+29.56	+0.70						
■專線：2873 8002			■傳真：2873 3957			■電郵：business@wenweipo.com			■網址：http://www.wenweipo.com			■地產版電話：2871 5302			■地產版傳真：2814 0960		

高盛擬一成溢價回購錯價輪

市場料賠償方案僅涉1000萬 遠較預期低

香港文匯報訊(記者 周紹基) 高盛「日經錯價輪」事件有最新進展，高盛發通告表示會以相當於投資者購買價加一成溢價，或是總回購值加溢價一成回購錯價輪，務求平息事件。不過，市場人士指，這次的賠償方案只涉及約1,000萬元，與早前預計要賠償上億元的預期差距相當大，料難獲投資者接納，最終或要對簿公堂。投資者若參與回購計劃，需在今個月26日至下月16日前聯絡高盛獨立顧問安永。

據高盛公布的回購方案，回購價為該等窩輪的淨購買價總值的110%或總「回購值」的110%，兩者取其較高者。此外，每位參與回購的持有人將收到每人5,000元的一次性定額行政費。

四隻日經窩輪將不會再復牌

該四隻日經窩輪於到期日前，將不會再復牌，變相迫使投資者接受賠償方案。

最多街貨的日經錯價輪為「10073」(認購輪)，回購價為0.07元、窩輪「10074」(認購輪)為0.062元、窩輪「10075」(認沽輪)的回購價為0.305元、窩輪「10076」(認沽輪)則為0.25元。

若接納可另獲5000元行政費

據了解，高盛的賠償最多約1,000萬元，

加上每名人士可獲得5,000元行政費，投資者起碼能拿回本金，相信不會有損失，但部分投資者認為，高盛應按「合約精神」賠償，若以「舊銷售文件」作賠償，賠償額要上億元，這次的方案顯示，高盛不願意賠償。

高盛4隻日經窩輪因銷售文件內印製的計價方程式，誤把「除」號變為「乘」號，令定出的輪價較原高低99%，換句話說，投資者可以1元的價格買到應值100元的窩輪，因而有大量資金追入，該窩輪停牌當日曾急升。高盛於停牌三周後，提出回購方案。

譚紹興：打官司高盛贏面大

港交所(388)方面曾表示，該所會保證投資者的本金不會有損失，但不能追高



■高盛提出「日經錯價輪」回購方案，務求平息事件。 資料圖片

作賠償，由於合同已簽訂，有損失者可透過法律作出追討。投資者學會主席譚紹興指，由於輪商的上市文件並非一手市場的招股文件(即IPO)，而是二手市

場上市文件，故此高盛即使在窩輪上市後作出修改，法律上也是可行的，所以此案件一旦鬧上法庭，高盛的贏面其實頗大。

高盛日經輪計算公式

錯誤公式：
(收市水平-行使水平) × 指數貨幣金額 × 匯率

正確公式：
(收市水平-行使水平) × 指數貨幣金額 ÷ 匯率

註：匯率為每港元兌10.64日圓

4隻出事的高盛輪資料

窩輪種類	到期日	行使價(點)	停牌前收(元)	升幅(%)	街貨量(百萬份)	成交額(千元)
日經高盛109購(10073) 認購	2011-09-09	11,000	0.73	1,077	54.5	1,887
日經高盛12購(10074) 認購	2011-12-09	12,000	0.15	158	4	109
日經高盛109沽(10075) 認沽	2011-09-09	10,000	1.23	364	5	35
日經高盛12沽(10076) 認沽	2011-12-09	9,000	0.51	129	8.1	534

美元3年新低 金價見1509新高



香港文匯報訊(記者 劉璇) 綜合外電消息，受歐元區危機及美國被降評級展望拖累，美元兌一籃子主要貨幣昨日跌至三年新低，金價則連續第五日創歷史新高。亞洲股市因投資者爭相在高收益資產上升勢頭中搶佔先

機，新興市場的高收益資產，亦竄上三年高位。

現貨銀價至31年高位

現貨金價及每盎司1,509美元的紀錄高點，現貨銀價隨金價的漲勢，飆升至31年來的最高位，黃金與銀價價格之比為1983年以來最低，美國黃金期貨也觸及紀錄高位每盎司1,509.5美元。

雖然美聯儲選對何時開始轉變超寬鬆政策持高度謹慎態度，但美國公司業績強勁，以及全球經濟正在增長的跡象，讓投資者湧回高風險資產。美聯儲近期很快加息的前景渺茫，打壓美元指數跌至自2008年8月來低位，技術圖顯示美元或跌向2008年稍早時所及70.698的紀錄低位。

資金避險 金價續看漲

因美元大幅走低，阿拉伯世界持續緊張局勢，以及

歐元區危機以及美國財政體質的憂慮，都為昨日金價連續第五日創歷史新高提供了支撐。有分析師認為，黃金多頭行情在未來四年還將延續，但因通脹風險部分受經濟狀況更趨正常的抑制，因而速度會有所放緩。此外，金價上漲也受標普威脅或調降美國主權債信評級的刺激。

Fat Prophets的商品分析師David Lennox表示，在投資者眼中，美國事實上已經失去AAA評級，並且產生影響一段時間了，當時金價突破每盎司1,000美元。David Lennox認為，美國在投資者眼中的評級近期不會改善，預計這是金價會持續走強的原因。他稱，金價的下一個目標是每盎司1,590美元。

路透社大宗商品和能源市場分析師王濤稱，倒頭肩型及波浪形態顯示，現貨金每盎司1,518美元的上檔目標依然完好。現貨銀一度高見每盎司46.05美元，為1980年以來最高位。

外匯基金附屬去年投資168億



■陳德霖曾透露，部分外匯基金資產已循4個項目進行多元化投資。

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 肩負起確保本港貨幣及金融穩定重任的外匯基金，正為提高投資回報率，逐步將部分資產啟動多元化投資。金管局昨日發布的2010年年報披露，外匯基金去年新成立了三家全資投資附屬公司，分別為Drawbridge Investment Limited(Drawbridge)、Debt Capital Solutions Company Limited(Debt Capital Solutions)，以及Real Gate Investment Company Limited(Real Gate)。

啟動資產多元化 提高回報率

早於今年初，金管局總裁陳德霖已在多個場合表示，部分外匯基金資產已循4個項目進行多元化投資，分別為參與內地人民幣銀行間債市、私募基金、新興市場以及地產項目。而金管局昨日公布的2010年年報披露，外匯基金去年新成立了三家全資投資附屬公司，分別為Drawbridge Investment Limited(Drawbridge)、Debt Capital Solutions Company Limited(Debt Capital Solutions)，以及Real Gate Investment Company Limited(Real Gate)。

其中Real Gate專責境外物業投資，持有兩間

在香港以外註冊的合營公司，分別持有51%及74%股權。至於餘下兩間附屬公司，金管局發言人回應指，它們將會參加私募基金及新興市場的投資，但未有涉足對沖基金，投資性質與Eight Finance相似。

涉境外物業新興市場私募基金

年報又顯示，去年外匯基金已向各投資附屬公司，作出一筆146.83億元的貸款作投資之用，貸款額較09年僅提供予Eight Finance的28.02億元增4.24倍。有關貸款為無抵押免息貸款，須於要求時償還。年報又指出，各投資附屬公司於去年年底的投資承擔為232.73億元，較09年的93.51億元增加近1.5倍。

外匯基金去年的投資回報率為3.6%，跑輸去年恒生指數的5.32%升幅。以往常有市場聲音批評外匯基金投資取向過分保守，自陳德霖新任上，多番表示「已做緊嘢」。金管局於去年年初披露已於09年成立投資附屬公司Eight Finance Investment，投資取向異於以往多投向港股及美債等，反偏向高風險投資。

陳德霖去年總薪酬836.8萬

年報亦顯示，陳德霖去年的總薪酬為836.8萬元，其中600萬為固定薪酬，150萬為浮動薪酬，其他福利金額則為86.8萬元。於09年10月上任的陳德霖，09年的固定薪酬同為600萬元，年內並無浮動薪酬，其他福利為66.8萬元。而副總裁的平均總薪酬則輕微從09年的681.7萬元，減至673.3萬元。

年報又顯示，金管局今年預算的行政開支為10.2億元，較09年增14%，主要用於人事費用開支預算，包括今年增設34個職位，多數為銀行操守部及法規部的職位，以應付日漸增加的銀行規管及市民投訴個案。

野村：日今年經濟料僅增0.4%



■木下智夫認為，亞洲地區對日本經濟發展過度悲觀。 香港文匯報記者 李永青 攝

香港文匯報訊(記者 李永青) 日本發生大地震後，市場十分關注地震對日本及周邊地區經濟之影響。野村國際(香港)公司亞洲區(除日本外)經濟研究部副主管木下智夫預料，地震令日本出口供應受損，尤其電子產品及汽車零件的出口大幅下降，加上日本內部消費下降，故將今年日本經濟增長預測由1.3%降至0.4%，但料日本將在今年下半年進行災後重建，屆時會推動經濟增長，明年日本經濟增長可能由2.3%升至3.1%水平。

電子及汽車業最受震災影響

木下智夫昨出席一個商會活動後表示，地震對電子及汽車業影響較大，當中又以汽車業較為嚴重。他指出，日本汽車業與多家外國企業組成合營公司，將汽車零件運往外地生產汽車，目前零件缺乏，勢必令整體汽車生產鏈受阻，將影響全球汽車業，而有關影響持續性需視乎日本生產商復工情況。

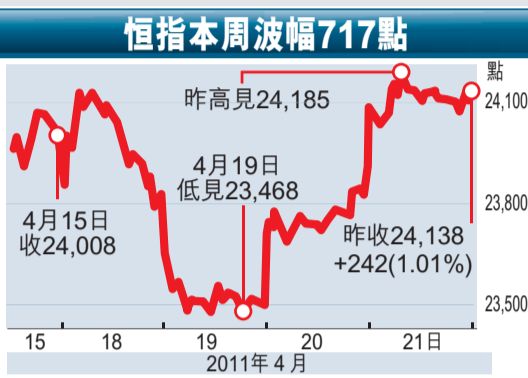
日圓轉弱 兌美元年底或見90

對於地震發生後，日本央行向市場注資，木下智夫預期，當地震的影響逐漸淡化後，日本當局會收緊貨幣政策，相信下半年進一步向市場注資的機會不大，又預期今年明年都不加息，而日本政府或需要透過發債，以應付龐大財政赤字。談到日圓走勢，他相信，今年餘下時間日圓將逐步轉弱，估計今年年底日圓兌美元會見90水平，明年會再跌至92.5水平。

災後重建將刺激原材料需求

他預期，日本將於下半年進行災後重建，屆時將對鐵及其它原材料需求上升，需從外地進口。現時，核電供應目前佔日本電力供應逾30%，相信未來仍會保持該水平。被問及油價走勢，木下智夫估計，日本地震不會刺激油價上升，油價主要視乎中東局勢。若油價上升，日本將由目前通縮狀態轉為通脹，有利日本經濟。

匯控重組惹懼 港股重上二萬四



香港文匯報訊(記者 周紹基) 美股在企業盈利表現理想下急升近200點，帶動恒指高開194點後反覆上揚，結果港股復活假期前造好，恒指全日收報24,138點，升242點，連升兩日下收復24,000點大關，成交額778億元。全周計恒指升0.5%，分析員預計，港股下周繼續於24,000點左右徘徊，但由於成交量始終不大，不排除港股長假期後會回調。亞太區股市普遍向上，國指也升166.9點收13,659點。

大市升242點 成交未配合

信誠證券投資部經理劉兆祥表示，黃金繼續創歷史新高，白銀價格不知不覺升至46美元，反映了通脹及政府還債風險不斷上升。他認為，以目前低息環境下，投資者付息能力強勁，令資產價格還會繼續向上，但不代表加息後還款能力可維持，一旦利率上升，投資市場相信會出現危機，低息情況維持愈久，危機便會愈大。

獨立股評人梁永祥亦表示，港股升上24,000點之上，但成交不配合，資源股雖然強勢，但其他股份較多高開低收，相信恒指下周可能下試24,000點以下，不過，中資金融股料可保持好表現。他又建議，投資者要留意美匯走勢，原因是短期美匯可能跌幅過大，慎防急速反彈下令市場回調。

聯通升5.22% 創一年新高

藍籌股普遍向上，外電報道指匯控(005)行政總裁歐華華下月宣布進行業務重組，包括重新配置資本、削減開支及重振美國業務，該股全日升1.4%，帶動恒指急升。聯通(762)繼續走強，單日再升5.22%，再創52周新高，亦為升幅最大藍籌。騰訊(700)再升2.33%，全周急升近一成。

資源股表現強勢，神華(1088)升3.8%，中海油(883)回升2%，中鋁(2600)升2.15%。另一個有炒作的板塊就是建材水泥股，大行瑞信唱好下，被調高評級的中建材(3323)急升5.3%，海螺(914)升4.8%。五一黃金周效應下，濠賭股繼續上漲，金沙(1928)升2.3%，新濠(200)升2.9%，銀娛(027)升1.2%。

港交所股代息每股181.14元

港交所(388)公布，末期息以股代息的定價為每股181.14元。該所早前宣布派發截至去年底止的年度末期息每股2.31元，股東可選擇以股代息。該所昨日收報179.9元，升1%。

此外，港交所董事會，就董事的新委任及重新當選，考慮各委員會及諮詢小組的組成，議決更換若干委員會的成員。其他委員會及諮詢小組成員則維持不變。其中稽核委員會夏理遜為新委任主席，重新委任董事李君豪為副主席，郭志標亦重新委任。夏理遜新任為薪酬委員會委員，風險管理委員會中郭志標為重新委任，利子厚亦獲新委任。

新華保險擬A+H籌310億

香港文匯報訊(記者 劉璇) 本港IPO市場逐漸熱絡起來。今年重磅新股之一的新華人壽保險，擬以A+H股形式上市，消息指，該公司已聘請瑞士銀行安排其集資規模不超過40億美元(約310.8億港元)的滬港兩地雙重上市事宜，同時或會聘請更多銀行安排上市交易。

據中國保監會數據顯示，新華保險2010年毛承保保費為138億美元(約1,072.24億港元)，2005年至2010年複合年保費增長率為40%。截至2010年12月，該公司在中國人壽保險市場的佔有率為8.9%。

三一重工哈鋼趕季內上市

除新華保險外，內地大型工程機械企業三一重工香港IPO擬於第二季度完成，計劃募集資金20億至30億美元(155.4至233.1億港元)。美銀美林、花旗和中信資本負責安排是次發行。

另有市場消息指出，現時在倫敦上市的哈薩克銅業(Kazakhmys PLC)，計劃趕於今年上半年在港作第二上市，將於下月接受上市聆訊，集資額為5億至6億美元(約39億至46.8億港元)，安排行為中金和花旗。

海隆掛牌升5% 每手賺130元

海隆(1623)雖暗盤表現不理想，但昨日掛牌表現卻不俗，該股開市價報2.6元，與招股價相同，全日收報2.73元，較招股定價上升0.13元或5%，最高曾攀升至2.97元，成交2.24億股，涉及金額6.27億元，不計手續費，每手1,000股賺130元。