

港交所研紀律制裁高盛

香港文匯報訊(記者 周紹基) 高盛的「錯價『烏』輪」事件發生近兩個月，事件至今仍未解決。港交所(0388)上市科主管狄勤思昨表示，事件影響124人，認為高盛應賠償予投資者，而該所亦需研究是否對高盛採取紀律制裁。證監會行政總裁韋奕禮亦表示，高盛大日經錯價屬屬個別事件，不代表要重新檢討現行市場運作，證監會亦無意收回港交所對高盛的監管權。

立法會財委會昨討論高盛大日經指掛鉤高輪錯價事件，狄勤思表示，事件影響124人，認為高盛應賠償予投資者，而該所亦有向高盛發指引，包括確保保證的持有人可獲得賠償，但他沒有評論賠償額是否足夠。他續指，未來需要研究高盛是否適合發行相關的窩輪產品，其中須考慮到其是否可提供正確的窩輪文件、與投資者的溝通是否足夠以及能否在面對同類事件時作適時反應等。另外亦需研究是否對高盛採取紀律制裁。

狄勤思：高盛應賠償投資者

韋奕禮在另一場合表示，高盛大日經錯價屬屬個別事件，不代表要重新檢討現行市場運作。至於證監會會否因今次事件，收回港交所對窩輪的監管權，韋奕禮指，港交所窩輪及新股監管方面

之有效，證監會認為無須改變，並密切與港交所合作和定期交流。

對於太平洋實業(0767)在供股權上市前被沽空，令股價大幅波動，韋奕禮指不評論個別事件，但監管制度一直存在，當局之前已完成有關沽空的檢討，將於今年下半年加強相關資料披露。至於昨日環球股市大幅波動，他認為現時全球經濟受歐債危機，以及市場對美國經濟復甦有疑慮，因此本港不能置身事外。

港人幣計價產品制度成功

韋奕禮昨表示，本港發展人民幣業務，需建立一定規模的人民幣存款基礎，存款基礎發展時，將有更多數量及品種的人民幣計價產品會於短期內在港推出。他又指，從現時本港人民幣計價產品的交收及制度運作暢順，顯示有關制度是成功的。

韋奕禮：難忘6年在港工作

香港文匯報訊(記者 周紹基) 韋奕禮在離職前，擔任消費者及市場營運部營運總監。對於自己即將離任，韋奕禮表示難過，又指有幸於證監會工作，與本港的傳媒朋友及證監會同僚工作是一個美好(wonderful)的經驗，並稱讚證監會的同事非常專業。

料有合適接任人選

他對過去6年來，各界對他的支持表示感謝。至於他的繼任人選，韋奕禮只表示，政府有關部門正在處理，相信找到合適人選後便會公布。

韋奕禮表示，過去6年，本港的金融業跨進了一大步，由於近年世界各地日漸看好亞洲經濟發展前景，加上本港的司法制度較能令投資者安心，故他看好未來香港的金融市場發展，雖然本港面對包括上海等的其他金融中心競爭，但相信本港於未來5年，仍會繼續加強作為國際金融中心的發展。他又說，在離任證監會行政總裁後，他仍會密切留意本港金融市場的發展。

韋奕禮的任內曾出現金融海嘯、雷曼迷你債等棘手問題。他重申，零售金融產品應更簡化，令投資者更易明白內容，證監會角色是監管資訊公布，而不涉及規管銷售渠道。至於對沖基金的規管方面，他認為目前制度無問題，不少海外監管機構亦跟隨本港制度。



證監會行政總裁韋奕禮。

中旅珠海海泉灣虧轉盈

香港文匯報訊(記者 卓建安) 過去兩年香港中旅(0308)旗下的珠海海泉灣度假區一直錄得虧損，拖累該公司的業績。香港中旅執行董事兼總經理許慕韓(見圖)昨日透露，今年前四個月，該度假區已扭虧為盈，營業額和旅客人數與去年同期相比分別上升13%和2%。

首4月營業額增13%

許慕韓昨日出席香港中旅股東周年大會後表示，

過去兩年，珠海海泉灣度假區因加速折舊所涉及的金額約4億元，影響其業績。到去年底珠海海泉灣度假區加速折舊已經完成，今年將恢復正常的折舊，對其業績有利。

許慕韓指出，目前內地旅遊市場有一個新的趨勢，是越來越多人不透過參加旅行團旅遊，而是採取自助遊的方式。據國家旅遊局統計顯示，在「黃金週」旅遊的內地遊客只有約20%參加旅行團，其他的採取自助遊的方式。因此，目前港中旅重視拓展旅遊景區和度假區業務，多於拓展旅行社業務。

仍物色景區度假區收購

他透露，目前港中旅仍在研究收購其他的景區及度假區項目，相信很快會有結果。他並表示，在今

責任編輯：黎永毅

投資理財

金匯動向

馮強

商品貨幣受壓 紐元續軟

紐元匯價上週初在77.55美仙附近獲得較大支持後，已持續向上作出反彈，在先後重上78及79美仙水平後，更一度於上周五反覆往靠近80.00美仙附近才開始遇到強勁阻力，並且於本週初迅速掉頭回落至78.75美仙附近才能暫時穩定下來。雖然部分商品價格於上週的回穩曾引致商品貨幣略有反彈，但紐元匯價亦因此得以走高至79美仙水平，但隨着紐約期油仍持續受制於每桶100美元水平以及金價的反彈還不顯著的影響下，投資者現階段對過於推高商品貨幣仍抱有頗大戒心，該情況除了是稍為不利於紐元的短期表現之外，預期紐元暫時仍會處於反覆下調的走勢。

另一方面，受到希臘債務危機進一步惡化以及西班牙執政黨在大選失利的影響下，歐元兌美元匯價於本週初的跌勢已有所加劇，在輕易跌穿1.4000主要關位後，更一度反覆下滑至1.3970附近的9周多低位才能暫時穩定下來。所以在歐元表現疲弱的帶動下，連帶美元的市場氣氛亦繼續有所改善，並且令商品貨幣進一步受壓。此外，紐元兌日圓交叉匯價在經過上週的反彈後，已一度從本週初的65.10水平掉頭回落至64.05水平附近，故此在紐元兌日圓交叉匯價的影響下，預期紐元將反覆走低至77.80美仙水平。

現貨金價在經過上週五的反彈後，已一度於本週初上走高至1,516美元附近，但受到美元匯價已進一步有所轉強的影響下，現貨金價其後已逐漸回軟至1,505美元附近。預期現貨金價將徘徊於1,490至1,520美元之間。

金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至77.80美仙水平。

金價：現貨金價將暫時徘徊於1,490至1,520美元之間。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

QE落幕如何應對？

下月美國聯邦儲備局結束6,000億美元的刺激計劃時，押注股票、債券和大宗商品上漲的投資者應該如何為其投資組合作好準備？

路透對分析師和基金經理的調查顯示，聯儲局結束大規模債券購買計劃，即QE2的三個月內，股票、債券、黃金和歐元預料將下跌。

投資者和交易商忐忑不安地等待着QE2曲終人散，他們擔心在聯儲局不再購買國債下，過去9個月來賺到的錢可能化為烏有，並打擊已經不穩的市場信心。調查顯示，絕大多數投資者認為量化寬鬆政策結束將推高10年期美債息率。

另一方面，隨着聯儲局停止通過印鈔票來壓低美元的匯率，美元應會持續反彈；64位受訪者中有38人預期美元兌歐元將上升，14人認為沒影響。然而，美元兌歐元的匯價主要取決於歐元區和美國在更宏觀的形勢發展，兩者都背負着全球金融危機後的天文數字債務。

至少有一半的受訪者預計，第三季油價和金價將進一步下跌，原因是他們預期美元會轉強，對美元計價的大宗商品不利。環球股市以標準普爾500指數和MSCI新興市場指數來看，近半數受訪者也預計美股和新興市場股票將會受壓。

不過筆者始終認為，如美好夏季的數個月裡的經濟增長有放緩跡象，特別是貨幣供應一同減速，那麼，QE3是無可奈何的政策選擇。

■網址：www.upway18.com

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

希臘評級被降 歐元跌穿1.4

受希臘債務問題憂慮的影響，歐元兌美元周一曾下探至兩個月低位1.3970水平。最新公佈歐元區5月份製造業採購經理指數為55.3，市場預測為57.4，比4月份的58.0下跌3個百分點，其餘5月份服務業採購經理指數及綜合採購經理指數同報55.4，比上月數值56.7及57.8為差，數據拖低歐元。上週歐元區財長批准葡萄牙援助計劃，但希臘的債務狀況仍然是一個重大的未知數。歐洲高級財政官員首次承認希臘可能不得不重組其債務，此舉可能引發歐洲主權債危機。

數周以來，歐洲高層一直在排斥希臘需要進行債務重組的設想，他們擔心這將開創不好的先例，並對歐洲央行和主要銀行造成衝擊，而無論是歐洲的大型銀行還是歐洲央行，都是希臘公債的持有大戶。雖然所有歐盟官員都已否決全面破產的想法，但他們至少已提出三種措辭，來表示希臘債務時間表可能出現的一些改變：重組、延期和改變到期日。重組涉及強制性損失，而「改變到期日」則表示，當債券持有者被要求將短債換成較長債，但票面利率相似時，就會改變收益率曲線的佈局，並有效給予貸款方更多時間來償還貸款。

除了希臘問題惹人關注以外，本周歐洲公佈的多項數據亦為市場焦點，其中包括歐洲採購經理人指數(PMI)以及各種景氣調查結果。而這些數據有可能繼續顯示着歐元區經濟步調不一的情況，其中德國等核心經濟體仍在高速發展，而像希臘和葡萄牙等國家仍在面臨財政掙扎的重壓。有報道指歐元受助於中國為尋求多元化其外匯儲備。據稱中國一直在悄然購入歐元區主權債，持有意大利政府公債規模為該國公債總量的八分之一，並持有大量西班牙公債。但尚未解決的希臘債務重組問題則令歐元漲幅受限，此外，上週五惠譽調降希臘信貸評等，風險資產受壓，歐元回吐上週大部分漲幅。惠譽下調希臘評等至「B+」、評等展望為負面，稱進一步實施財政掙扎措施的政治風險上升。此外，挪威暫停向希臘支付一筆同意的款項，以及周末標普將意大利政府債券的評級前景從穩定下調至負面，亦令歐元承壓。

1.38為心理支持關口

關於希臘問題的負面消息料在本周繼續壓制歐元走勢，但市場廣泛預期歐洲央行在6月2日的

今日重要經濟數據公布

17:00	歐元區3月工業訂單年率，預測：+11.2%，前值：+21.3%；月率預測：-2.8%，前值：+0.9%
19:30	英國5月工業聯盟(CBI)零售銷售差值，前值：+21
20:55	美國一周Redbook連鎖店銷售年率，前值：+4.0%
22:00	美國4月新屋銷售年率，預測：31萬戶，前值：30萬戶 美國5月里奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數，前值：+10

會議上將傳遞下次加息的訊號，相關利差因素亦有望給予歐元支撐。短期支撐預計在1.40及1.3910，下一級則為1.380，估計1.3800仍會是市場所關注的心理關口。由於上週已曾低探1.40關口，若果本周仍完好守穩，將誘發進一步上揚傾向，配合STC亦是剛自超買水準起步回升，有着走穩跡象。而價格上檔前正要挑戰的重要阻力區為50天平均線1.4340，可突破將釋放更強烈上升訊號，緊接關鍵將為25天平均線1.4460，由於前期之上升趨勢明顯見25天平均線為重要支撐，故能回返此區之上，具有莫大的技術意義。

建議策略：1.4330沽出歐元，1.4450止損，1.40及1.3910倉目標

黃金基金落後 建倉良機

投資 攻略

過去歷史經驗告訴我們，只要黃金價格走勢維持向好，黃金產業鏈股皆有更為突出的表現。從金蟲指數成份股公布第一季的業績來看，超過7成的公司盈利優於市場預期，若憧憬實體黃金需求仍然強勁，有利相關企業盈利展望，加上現階段產業股股價落後於現貨的表現，因此相關基金落後不失為收集建倉的良機。

■梁享

據世界黃金協會的統計，金價今年第一季度平均同比上漲了25%，黃金需求同比增長11%，然而不僅黃金基金於第一季內的表現並不如現貨價格般亮麗，而相關基金今年以來累計的平均9.94%跌幅，與今年以來金價表現大相徑庭外，也居於期內行業基金表現榜榜末。

企業盈利未能跟上金價表現

然而，黃金基金經理表示，雖然金價先持續上攻，但國際油價也連續走高，在新生產黃金的邊際成本不斷墊高下，讓黃金企業盈利短期跟不上金價走勢；近期國際油價反覆回落，當前的黃金市場走勢也較為平淡，市場當中相關數據對其的影響較小，因此FTSE金礦指數於前一週來到3,535.1點的本季新低。

比如佔近三個月榜首的貝萊德世界黃金基金，主要是透過將不少於70%資產投資上、中、下游的黃金產業鏈公司股票，以達致盡量提高總回報為目標。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-34.44%、48.46%及35.97%，其平均市盈率及標準差為2.73倍及40.85%，而資產百分比為98.3%股票、1.07%其他、0.58%現金及0.06%債券。貝萊德世界黃金基金的資產地區分布為42.15%北

美、19.88%非洲、17.99%拉丁美洲、11.65%大洋洲、4.21%新興亞洲、1.95%英國、0.95%歐元區、0.63%新興亞洲及0.6%已發展亞洲。其資產行業比重為98.29%基本物料。至於該基金三大資產比重股票為8.34% Silver Wheaton Corp.、5.2% Goldcorp Inc.及4.85% IAMGold Corp。

截至4月底的過去十年，黃金價格與黃金基金漲幅分別約為490%與620%，是其企業股盈利波動幅度高於每單位黃金價格的變動之餘，其股價也有相同槓桿特性。而從彭博社截至3月底的1.69倍他值來看，未來金價每漲1%，其他值槓桿動將反映在富時金礦指數和相關基金上。

黃金基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
貝萊德世界黃金基金 A2 USD	-3.40%	-9.06%
景順金礦基金 C	-5.67%	-6.36%
法興金礦股票基金 B	-6.61%	-9.87%
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	-7.10%	-11.38%
天達環球黃金基金 A	-9.28%	-12.91%