



民企爆煲 星交所鞭長莫及？

近年來，美國紐交所、納斯達克交易所、倫敦交易所、新加坡交易所在內的多個海外交易所，以及各大投資銀行，悉數不甘後人跑到中國內地各省市推介，以優厚條件招攬中資企業到當地上市。然而「樹大冇枝」，部分企業存在財務賬目不清或造假等問題最近開始曝光，繼而帶出違規時的海外引渡問題，有新加坡業界人士已尋求當地交易所遏止這個問題。

今年以來，約40間中國民企因審計問題自動被美國證交所停牌，而渾水公司(MuddyWaters LLC) 爆出在多倫多上市的中國民企嘉漢林業涉虛誇林業資產後，更引發在北美上市的內地民企股被拋售，股價大跌引致市值大幅蒸發，目前中美監管機構均表態將聯手加強監控。不過，有新加坡投資者認為，目前該國對這類問題顯得有點束手無策。

交所資料顯示，截至6月底，有152家總部在中國民企於新加坡掛牌交易。主管機關必須在保護投資人和吸引企業赴星上市之間求取平衡，新加坡投資人正要求強化法律規定以起訴在新加坡上市的中國企業高管。代表70,000名散戶投資人的前律師、新加坡證券投資者協會(SIAS)主席David Gerald說，該協會至少在一年前已開始尋求新加坡交易所的新保障。他稱，市場禁不起再有任何醜聞進一步打擊投資人的信心，從新加坡到美國都需要遏止這個問題。

高層引渡受審困難

不過，有律師表示，在新加坡上市



新加坡交易所目前擁有152家總部在中國民企在星交所掛牌。資料圖片

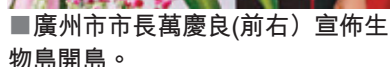
中國公司(S股) 高管只要人在中國，根據現行法律新加坡就對他們束手無策。新加坡國立大學管理學院副教授兼公司治理及財報中心共同主任Mak Yuen Teen指出，身處中國以外的人對於要追查中國的高管或企業無計可施。因為如果沒有引渡條款，代表企業高層無法被

追返回，而外國法院的命令在中國沒有效力。

「法律阻礙是關鍵隱憂，唯一有的只是個上市的空殼，其他的一切都在境外。」新加坡Rajah & Tann LLP商業金融和破產部門負責人Sim Kwan Kiat說，「規則是有的，這是執行的問題。」

廣州生物島「開島」

廣州國際生物島近日正式「開島」。該生物島坐落在廣州一江中小島，原本是個偏僻的小漁村，2000年獲批准為「廣州國際生物島」，2006年被認定為國家生物產業基地，主要發展方向為生物製藥、生物能源、生物信息、基因工程、蛋白質工程和海洋生物的研發等。



廣州市市長萬慶良(前右)宣佈生物島開島。

該島目前已投入45億元(人民幣，下同)用於基礎設施及園林建設，除辦公、研發大樓等設施外，還打造富有嶺南特色的濱水騎游系統、珠三角綠道系統的省立「一號」綠道及濕地公園等。

據介紹，該島已被列入廣州國家級生物醫藥產業基地的核心區，計劃到2015年引進200家以上的生物產業高檔項目，成為世界級生物產業技術創新與服務基地。目前，廣藥集團研究總院、美國永生集團研發總部、瑞士洛桑生命科技園等26個生物科技項目，以及威爾登海豚白金五星國際酒店等4個配套項目已決定落戶生物島，總投資25億元。

香港文匯報記者 羅高、朴成浩

馬駿再膺亞洲經濟「狀元」

在最近發行的《機構投資者》雜誌中，德銀大中華區首席經濟學家兼首席策略師馬駿再次被評為亞洲分析師第一名、亞洲經濟學家第一名、中國分析師第一名。這是馬駿連續第三年被《機構投資者》雜誌評為亞洲經濟學家和中國分析師第一名。

《機構投資者》雜誌的2011年「全亞洲研究團隊評選」有來自全球935家機構的3,000名投資專業人士參與評選。過去幾年，馬駿已在《亞洲貨幣》、《湯姆森路透》、《搜狐財經》的評選中獲得亞洲經濟學家第一名和最佳經濟預測獎等榮譽。

香港文匯報記者 李昌鴻

大債時代：第一本看懂全球債務危機的書



歐債危機再度加深，葡萄牙、希臘的主權評級上星期被降至垃圾級別，另外，美國國會仍未通過提高國債上限，市場憂慮美債違約的風險增加。全球金融市場千瘡百孔，這些年來，債務違約、金融機構破產仍不絕於耳，不禁要問，究竟全球金融危機何時了？

新書《大債時代：第一本看懂全球債務危機的書》從2008年10月冰島政府破產開始說起，「一小撮非常有錢有勢的人，互相把資產買來買去，創造出一個假財富的怪泡沫。」最後銀行爆煲，買單的居然是尋常老百姓。作者約翰·蘭徹斯特既是小說家，也是一位記者，他用幽默的比喻和故事道出全球債務危機的始末。作者小時候在香港長大，見證着香港這個自由市場成了世界的典範，也看着全球資本主義的擴散。

也是一位記者，他用幽默的比喻和故事道出全球債務危機的始末。作者小時候在香港長大，見證着香港這個自由市場成了世界的典範，也看着全球資本主義的擴散。

資本主義心臟病發作

作者指出，信用風暴相當於資本主義的心臟病發作。他寫道：「資本主義在它最需要一個對手的時候，已經沒有全球性的對手了。或者說，資本主義已經找到一個致命的對手，就是資本主義自己。」

離著此書，看到資本市場的光怪陸離，想了解更多一點全球金融危機的背景，不妨一讀。

馬卓偉



書名：大債時代：第一本看懂全球債務危機的書

出版社：早安財經

作者：約翰·蘭徹斯特

譯者：林茂昌

機師「缺貨」拖慢內航擴張

內地高鐵線路的陸續開通令內地航空公司面臨挑戰，惟根據波音公司的數據，隨著航空公司紛紛擴大機隊規模，以滿足不斷成長的航空旅行需要，中國在未來20年將需要72,700名新機師。內地最大的廉價航空公司春秋航空就因此而要放慢擴張速度，為飛行員的短缺問題而頭痛。

春秋航空董事長王正華日前對彭博社表示，機師短缺已經成為全行業面臨的問題，也是阻礙公司發展的最大制約因素。該公司計劃在2015年之前有50架飛機投入營運，較之前計劃的100架為少，主要是公司目前只有約130名機師，在這一期間可能需要將機師隊伍擴大一倍以上。據空中巴士公司網站消息，春秋航空已經訂購10架A320飛機。

據了解，春秋航空已聘請超過20名外籍機組成員，幫助執飛24架空中巴士A320系列飛機，並計劃每年協助培訓多達150名飛行學員，為將來的增長做準備。王正華說，春秋預計今年運載旅客700萬人次，大大高於去年的578萬人次。

責任編輯：劉偉良

投資理財

金匯動向 馮強

美經濟轉弱不利 加元短期續回落

加元匯價上周在0.9690附近獲得較大支持後，其走勢已略為有所偏強，在向上衝破0.9600水平後，更一度於上周五反覆走高至0.9565附近的兩個月以來高位。由於加國6月份新增加了2.84萬個就業職位後，其失業率已繼續能保持在7.4%的兩年半低點，再加上該月份的就業數據又顯著好於市場預期，因此在部分投資者進一步掉頭回補加元空倉的影響下，加元匯價遂得以再度往上接近0.9565水平。但隨着美國於上周五晚公布了令人失望的6月份就業數據後，加元匯價已有逐漸回吐其早前反彈幅度的傾向，並且更一度下探至0.9660附近可暫時穩定下來。

雖然美國聯儲局在去年11月推出6,000億美元的購債計劃，並且已於今年6月底結束，但今次美國不振的6月份就業數據，除了是反映出聯儲局的量化寬鬆措施對於振興美國經濟的作用已是明顯下降之外，不排除美國下半年的經濟表現將會進一步轉弱，該情況亦將對加國經濟構成拖累，並且不利於加元匯價的表現。所以加元在經歷了過去兩週以來的偏強走勢後，可能會再度掉頭反覆偏弱。此外，市場在擔憂美國經濟將進一步轉弱的情況下，紐約期油於上週尾段已回落至每桶96美元水平，這亦不利於加元的短期表現，故此預料加元將反覆走低至0.9720水平。

金價反覆上衝1560美元

上周五紐約商品期貨交易所8月期金收報1,541.60美元，較上日升11美元。由於美國公布了疲弱的就業數據後，投資者又頗為憂慮美國在提高其舉債上限方面依然是沒有進展，因此8月期金於上週五曾一度上揚至1,546美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,560美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至0.9720水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1560美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

息差因素 紐元走勢偏強

中國6月居民消費價格指數(CPI)漲幅一如此前預期走升並創出三年新高，雖然市場人士普遍認為下半年CPI將保持高位回落態勢，但對6月漲幅是否見頂仍有變數。中國國家統計局周六公布，6月CPI同比增6.4%；工業生產者出廠價格指數(PI)同比增7.1%。中國央行已於此前宣佈了年內的第三次加息，儘管經濟增長趨緩加劇了市場對政策放鬆的普遍預期，但若通脹壓力不減，緊縮政策恐難以就此收手。在歐債危機、經濟趨緩以及中國緊縮政策的疑慮下，這可能會對商品貨幣持續造成壓力。

美國明年料維持低息

紐元兌美元上周五曾一度升見0.8383的30年高位，但低迷的美國就業報告打消了經濟擺脫疲弱步伐的樂觀情緒，紐元曾挫低至0.8284，其後迅速回升，達至0.8374收盤。雖然數據打擊市場風險偏好，但數據亦令市場預計美國聯邦儲備理事會(FED)在明年多數時間內都將維持低利率，從而令歐元以外之貨幣普遍得以扳回跌幅。美國6月非農就業崗位僅增加1.8萬，為去年9月以來最低增幅，且遠低於市場預期的增加9萬；6月失業率升至9.2%，為去年12月以來最高。在就業數據後，本周市場將矚目於美國的生產者物價指數(PPI)與消費者物價指數

(CPI)的變化趨勢，而周四的6月零售銷售數據也許最能說明經濟前景如何；另外，美聯儲上次政策會議的紀錄亦會受到關注。技術走勢而言，預計現階段阻力在0.8445之上升趨向線以及0.85關口，進一步阻力將看至0.8560水平。另一方面，下方支撐位可參考0.8220及25天平均線0.8180，關鍵則為0.80關口。

美元兌加元上周在窄幅區間上落，全周最高及最低位分別見於周三的0.9694及周四的0.9565。周五美國就業報告促使全球股市下跌，油價下挫，並打壓加元走勢，縱使加拿大就業數據表現平穩，但無助支撐加元走勢，美元兌加元回升至0.96上方收盤。加拿大統計局公布，該國6月就業人口增加2.84萬人，高於預期；失業率則持平於5月的7.4%。

技術走勢而言，經過了近一個半月的窄幅震盪後，月初之跌勢下破了50天平均線及支撐平台，技術上已促成了一個疲弱態勢，可望仍有機會維持走低。由於之前美元兌加元多次下試50天平均線均是短暫輕觸後出現反彈，若從三頂形態之量度幅度計算，下試目標分別

本周數據公布時間及預測 (7月11-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
11			無重要數據公布		
12	美國	8:30PM	五月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	440億	437億
13	美國	8:30PM	六月份進口物價指數(減除能源)	-	+0.4%
14	美國	8:30PM	六月份零售指數	-0.2%	-0.2%
		8:30PM	六月份生產物價指數	-0.3%	+0.2%
15	美國	8:30PM	六月份消費物價指數	-0.1%	+0.2%
		9:15PM	六月份工業生產	+0.2%	+0.1%
		9:15PM	六月份設備使用率	76.8	76.7
		9:55PM	七月份密西根大學消費情緒指數	71.3	71.5

上周數據公布結果 (7月4-8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上月
4	澳洲	9:30AM	五月份零售額	+0.3%	+0.4%
	歐盟	6:00PM	五月份歐元區生產物價指數	+6.2%	+6.7%
5	澳洲	9:30AM	五月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	16.89億	16.35億
	歐盟	6:00PM	五月份物價指數	-1.9%	+1.1%
	美國	10:00PM	五月份工廠訂單	+0.8%	-0.9%
6	歐盟	6:00PM	第一季歐元區國內生產總值(修訂)	0.025	
	美國	10:00PM	六月份供應管理學會服務業指數	53.3	54.6
7	澳洲	9:30AM	六月份失業率	4.9%	4.9%
	英國	4:30PM	五月份工業生產	-0.8%	-
8	日本	7:50AM	五月份零售額(日圓)	59.07億	40.6億
	德國	3:00PM	五月份貿易盈餘(歐元)	148億	109億
	英國	4:30PM	六月份生產物價指數		
			輸出:	+0.1%	+0.2%
			輸入:	+0.4%	-1.7%
			貿易:	9.2%	9.1%
	美國	8:30PM	六月份失業率	+1.8萬	+2.5萬
		8:30PM	六月份非農就業人數		R

註：R代表修訂數據 #代表增長率

台股基金勢佳宜收集

投資攻略 泰國股市上周一在大選結果出爐後，在投資者憧憬新國會為這個東南亞第二大經濟體帶來渴望的穩定，SET指數收報1090.28，單在周一上漲4.69%，為去年4月以來的最大升幅，交易金額超過630億(泰銖，下同)，並推升指數全周累計4.51%漲幅，居上周全球股市排行榜首位。在政經前景看好下，不妨收集台股基金建倉。 梁亨

據基金經理表示，雖然上周一大漲後連收兩連陰，其後的兩連陽的每日不足1%漲幅，幅度也不及周一的一半，由於周一大盤全線向好，與新國會有關聯的股份更是受到青睞，而整體投資情緒還是較強，因此短期的盤勢只是獲利盤整而已。

此外，基金權重股Siam Commercial Bank今年第一季的淨利比去年同期差不多翻了一番達130億，雖然當中包括從Siam Commercial New York Life Insurance Pd併購獲得的一次性52億收益，這家泰國歷史最悠久的銀行預計，今年後期的利潤，會延續第一季的強勁貸款增長、淨息差擴大以及增加手續費收入；因此憧憬新國會的增加收入措施，可拉動經濟增長以及相關企業盈利，現階段不妨收集相關基金建倉。

比估近三個月榜首的富達泰國基金，主要是透過泰國證券交易所的上市公司股票，以達至長線資本增值的目標。

基金在2008、2009和2010年表現分別為-44.77%、69.63%及61.8%。資產分佈為94.55% 股票、4.45% 現金及1.05% 其他。基金平均市盈率及標準差為12.12倍及32.31%。

行業比重為25.77% 金融服務、22.06% 基本物料、17.26% 能源、9.03% 周期性消費、5.34% 房地產、4.87% 電訊、3.85% 防守性消費、2.81% 工業、1.65% 健康護理、1.15% 科技及0.7% 公用。基金三大資產比重為8.23% Siam Commercial Bank Public Co

Ltd、6.93% PTT Public Co Ltd及6.87% The Siam Cement Public Company Ltd。

外資增持 年底料見1200點

外資自5月中起，連續六周密集超賣泰股，直至前一周才轉為淨流入，與超賣期間股市下跌5%對比，先前外資超買期間泰股上漲14%，而上周一買入107億的股票，也超過上一次在去年12月8日的超買金額，市場預期基本面與價值面良好下，大盤年底可攀上1,200點水平。

泰國基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達泰國基金 A	-0.08%	7.13%
德盛泰國基金 A Dist	-0.38%	2.81%
保誠泰國股票基金A Acc	-0.88%	6.19%
鄧普頓泰國基金A ACC \$	-1.13%	6.93%
JF泰國基金	-2.14%	1.24%
匯豐泰國股票基金AD	-2.39%	4.03%
東方匯理泰國基金 C ACC	-2.85%	2.98%