

市況詭異 大鱷要錢不要貨

索羅斯旗下基金蝕6% 現金頭寸升至75%

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 股市風高浪急，大鱷亦要增持現金避避風頭。為索羅斯基金管理公司(Soros Fund Management LLC)運作255億美元Quantum Endowment基金的Keith Anderson也怕了目前全球市場的動盪走勢，現金頭寸比例升至75%左右，避免目前承接過多風險。

據外電報道，兩位知情人士指今年6月中，Anderson告訴他的投資組合經理減持交易頭寸，因為這個對沖基金今年的損失達到6%。這些人士表示，在等待更好投資時機的同時，這基金的現金頭寸比例升至75%左右。這兩位人士拒絕透露姓名，因為這家公司並未公開上市。

對沖基金現金水平一年最高

市場人士目前都在觀望歐債危機、中國遏制通脹，以及美國債務上限的爭論等一系列全球事件，在事情變得更明朗之前，普遍基金經理都選擇減少持貨。索羅斯基金管理和Moore Capital Management LLC等多家對沖基金，均降低了投資組合中股票、債券和外匯的頭寸。美國銀行上個月的一項調查顯示，約18%的資產管理機構，包括令人聞風喪膽的對沖基金都在增持現金，為一年來的最高水平，5月份

這個比例只為6%。

作為Anderson的老闆、股壇狙擊手索羅斯也對目前狀況感到困惑。索羅斯今年4月表示，「我發現目前的狀況比金融危機低谷時更令人難以捉摸、不可預測。」他續指，「市場很不穩定，雖不會立即崩潰，但也沒有快速解決金融困局的方法。」

有投資者透露，管理着150億美元資產的Moore Capital，旗下的旗艦對沖基金Moore Global在5月和6月份錄得6%的虧損。

保留現金靜待「低吸」時機

不良債券投資公司Avenue Capital亦正增持現金，創辦人加德納表示，該公司預期會有愈來愈多的歐、美中型企業拖欠債務，現時中型企業的違約率偏低，主要是銀行願意延長貸款，一旦銀行無法繼續延期，將有大量公司違約，故該公司現保留現



■索羅斯曾表示，目前的狀況比金融危機低谷時更令人難以捉摸、不可預測。
資料圖片

金，靜待企業違約時「低吸」相關債務。

貝萊德副主席瓦格納亦表示，機構大戶在08年金融海嘯後，加強對風險的關注，例如他們會增加流動性資產的比重、提高資產的變現能力。摩通美國機構資產管理主管基廷指出，個人富豪投資客戶目前的現金水平，較08年海嘯前高約一倍。

而早前曾出現的離岸匯率，比在岸匯率高1,500點子的情況，正反映香港離岸市場的價格，是由自身供求來決定和調整；又因為離岸市場規模小，本港人民幣的息率不會對在岸市場的價格有太大的影響。

來港融資難迴避內地調控

他續指，理論上內地企業看見來港發人民幣債券的成本較內地低，理應多來港融資；但由於內地非金融機構是不容許來港發人債，即使容許，內地亦有審批制度，在港籌集之人民幣資金未必可隨意匯回內地使用。故此，內企並不易於利用香港離岸市場的低息融資環境，以迴避內地的調控政策。

金價創新高 港股倒升

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 歐美債務危機困擾下，金價高見1,608美元再創新高，但港匯卻下跌，顯示市場資金有流走跡象。港股最多跌101點，尾市倒升97點收報21,902點，以近全日高位報收，成交額612.8億元。市場人士指，有消息指中移動(941)與蘋果快將達成銷售iPhone協議，該股得以領導大市轉跌為升；此外，投資者又憧憬本周歐美債務危機有望暫時解決，惟投資氣氛依然薄弱。

港匯弱 市場觀望歐美削債

國指收報12,296點，升38點。中移動升1.3%，匯控(005)亦升0.27%，但招行(3968)供股集350億元人民幣，一度影響內銀氣氛，拖累其他內銀股下跌。尾市有買盤低吸下，招行收報18.14元，無升跌，工行(1398)升0.35%，交行(3328)及信行(998)跌約0.8%。金價創新高，天行(993)勁升22%，寶靈(3330)升3.2%，但招金(1818)捱沽下仍要跌3%。時富資產管理聯席董事姚浩然表示，市場觀望歐債危機發展、美國能否通過提高債務上限，港股短期無特別消息刺激，料後市短期於21,600至22,100點之間窄幅上落。海通證券中國業務部副總裁郭家耀亦指，外圍暫時看不到有確實解決歐美債務危機的消息，港股短期上升動力有限，料波幅在21,600至22,000點，待有確實的好消息才會向上突破。

鐵道部少賺99% 拖累鐵路股

鐵道部公布2010年稅後利潤為1,500萬元人民幣，按年下滑99%，鐵路股全線下跌。葉尚志表示，鐵路股包括中鐵(390)、中鐵建(1186)、中交建(1800)等股價走勢原已偏弱，現更受累鐵道部盈利大倒退，料中長期弱勢難以扭轉。永利(1128)第二季少賺9%，拖累滾賭股全線下挫。焦點股方面，恒大(3333)在收市前1小時急彈，大升7.3%。而據聯交所資料，新地(016)大股東郭氏家族於7月13日再入市增持新地63.7萬股，每股平均價114.821元，涉資約7,314萬元，令股權升至42.42%，自今年6月底已累計10度增持，新地昨日逆市升0.09%。

陳德霖再釋人幣離岸市場誤解

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 人民幣《清算協議》修訂剛好一周年，本港人民幣業務得以長足發展，人民幣存款節節上升，人債市場日趨蓬勃。金管局總裁陳德霖昨日專欄《匯思》撰文指出，本港人民幣業務成長期間，有不少人提出各種憂慮，但他認為此乃各界對人民幣離岸業務仍未了解透徹所致。

無需擔心人幣取代港元地位

有市場人士認為如人民幣在港發展得太快，可能

會取代港元地位。陳德霖重申，本港人民幣存款增加為人民幣國際化的自然現象，加上在港人民幣存款佔內地存款比重很小，不需要擔心香港離岸人民幣業務中心的發展，會對港元的地位造成衝擊；而人民幣在港大量凝聚，正好顯示香港的吸引力。

陳德霖又提出，不需要擔心人民幣離岸市場，會影響內地人民幣在岸市場的價格和宏觀調控政策，兩者不相互影響。他解釋，在兩個市場存分隔下，資金進出內地受制於流通渠道的寬度和流量管理。

Brilliance Auto | 一路有我 華晨汽車

責任編輯：林潔瑜
版面設計：馮自培

特刊

華晨汽車集團控股有限公司 系列報道

華晨精品驚艷自主品牌展

每一次創新，都足夠驚艷；每一次加冕，都令人歎服。

7月8日，作為高擎「中國創造」大旗的自主品牌領軍企業，華晨汽車以「華夏精品·綠悅於晨」為主題，攜旗下大中華概念車、中華530、中華E V概念車、中華尊馳、中華新駿捷、中華駿捷Cross飛炫、金盃大海獅L、閣瑞斯MPV八款精品車型，3台發動機和一款Plug-in純電動模型強勢亮相「第二屆中國自主品牌汽車博覽會」。

■香港文匯報記者 符曉寧

強大的參展陣容，不但完美詮釋出企業綠色、環保、精品的發展理念，而且有力地彰顯出企業多年潛心研發、精耕細作積累下的不凡實力。

強勁的「華晨模式」

總結和回憶，是另一種憧憬。在過去的五年中，中國汽車市場呈現出井噴式的高速發展，成功地促進世界汽車市場格局重新洗牌。作為中國自主品牌的主力軍，華晨汽車以創新求發展，五年間實現整車銷售165萬輛，銷售收入2333.2億元、稅金總額268.8億元，分別是「十一五」前21年總和的160%、216%和280%。過去五年的發展，不僅是對「華晨模式」的成功驗證，也體現着其所煥發出的促進自主品牌發展的強勁生命力。正是通過創新，才使得「中華」、「金盃」和「華晨寶馬」均獲得馳名商標認定及市場認可。也正

是通過創新，才使得華晨汽車實現了企業最大溢價能力。



中華530



大中華概念車



中華EV概念車



金盃大海獅



大中華概念車

走向藝術的中級車

得益於高速發展帶來的積累，華晨汽車在「十二五」開局之年率先發力，以多款精品車型搶佔發展先機。在眾多參展車型中，中華530是中華品牌在全新中級車平台開發的首款產品。它在外觀、動力、數字化配置方面均實現越級而立，是華晨汽車「十二五」發力中級車市場的首款拳頭產品，也是樹立自主中級車品質的標桿之作。整體看來，意大利平尼法瑞那賦予中華530更多時尚、潮流、動感理念，堪稱中級

車造型藝術的標桿。生活即藝術，藝術即先機。在此基礎上，中華530配備了五速自動變速器，前有麥弗遜獨立懸掛、後有扭力樑半獨立懸掛，完美打造了中級車的豪華駕乘感受。同時，中華530還擁有MSR發動機直接扭矩控制、MASR加速防滑系統、一鍵啟動等多項高科技配置，打造出豪華的主被動安全體系。據中華轎車相關負責人介紹，該車將於今年上市。

有關價格的思考

隨着國內汽車市場的繁榮發展，市場競爭也日趨白熱化。作為我國自主品牌的主力軍，華晨汽車積極調整市場策略，主動發力，率先出擊。記者了解到，中華大部分配件價格即將正式下調，平均降幅21%左右。華晨汽車相關負責人表示：「中華一直以打造老百姓買得起、用得好的『國民精品車』為己任。通過備件價格調整，我們希望大家能夠更好的暢享有車生活，讓中華與大家一路同行！」競爭是無情的，但思考卻充滿感情。站在「十二五」開局之年、站在中國汽車產業發展的拐點，華晨汽車就像一輪冉冉升起的朝陽，展望新的征程，華晨集團蓄勢待發，必將通過重新思考、自主創新，用新的五年時間迎來屬於自主品牌的下一個加冕日。