

金匯動向

馮強

期油重上3個月高位

加元有力衝破99關

加元匯價上周在1.0260附近獲得較大支持後，其走勢已進一步趨於偏強，在重上1.01水平後，已於本周二反覆向上突破1算關位，並且更一度攀升至0.9990附近的5周高位。由於加元匯價本月初已經衝破位於1.0040附近的主要阻力位，再加上紐約期油又於周二時段上揚至每桶93美元水平的3個月以來高位，該些因素皆有利於加元的短期表現，故此不排除加元匯價將會繼續有反覆上調空間。

另一方面，在歐盟峰會於本周三有結果前，美元兌各主要貨幣皆持續處於反覆偏弱的走勢，因此當美元近期的偏弱表現還依然是沒有改變的情況下，除非歐盟峰會的結果再度令市場失望，否則加元仍可能進一步轉強。雖然市場已認為加國央行將於周二維持加元利率不變，但隨著歐元兌美元匯價已逐漸向上接近至1.3960水平的6周多高位所影響，該狀況亦將有利於商品貨幣的表現。此外，在日圓匯價轉強之下，加元兌日圓交叉匯價近日卻依然沒有遇到太大的下調壓力，這反映加元現時仍處於偏強走勢，故此預料加元匯價將反覆往上衝破0.9900水平。

金價可期走高至1690美元

周一紐約商品期貨交易所12月期金收報1,652.30美元，較上日升16.20美元。金價上周持續於1,600美元之上後，已於近日進一步反彈，而12月期金更一度於本周二反覆走高至1,665.40美元水平。受到美元偏弱的影響下，預料現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆往上衝破0.9900水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

歐盟峰會前 金價炒上落

歐元區領導人解決債務危機的期望和中國製造業數據好轉，促使風險資產全線上揚，倫敦黃金周一企穩反彈，最高曾觸及1,661.59美元。此外，紐約聯儲主席杜德利表示美聯儲可能會推行第三輪量化寬鬆，則則壓美元走勢。匯豐周一公佈名為「匯豐中國製造業採購經理人指數 (PMI) 預覽」的10月初值數據為51.1，重返擴張區間，為5個月來最高。

同時，製造業產出指數、企業採購數量等指標增速均呈現放大趨勢，對中國經濟增速下滑的擔憂可以暫時告一段落。受利好經濟數據提振，銅價大漲近7%，引領商品價格全線反彈，黃金也因此而收益。近來黃金避險功能削弱，與風險資產價格走勢一致，但近月整體走勢處於爭持，後市去向仍取決於歐債危機進展，尤其周三歐盟各國能否達成一致仍十分關鍵。雖然周末的峰會取得一些進展，但最終決定被推遲到本周三舉行的峰會，而希臘相關問題上仍存在巨大分歧。

走勢所見，金價自九月中旬跌破25天線平均線後，上周一金價曾重新上探，但週四回落，至本周一金價再次上探25天線平均線亦見受壓回調，至今25天線平均線已下移至1,655美元水平，可望為短期走勢之分界線。

倘若能上破此區，下一級測試阻力可至1,666及1678美元水平，至於1,698以及1,700美元關口仍為關鍵阻力，可回破將奠定金價突破近月之大型波幅區間，上延目標可至1,711美元以至50天平均線1,741美元。下方支撐預估為1,638美元及1,623美元，進一步支撐見1,609美元及1,594美元。由於平均線大致聚集於1,640至1,655水平，故價位未有明顯超出此區前，待變局仍會持續，甚或要待至周三歐盟峰會之後才可確定後市走向！
建議策略：1,638-1,678美元區間買賣。

白銀若破32美元看高一線

倫敦白銀方面，銀價上周低見29.90美元後，則止跌回升，至本周二高見32.10美元，破及25天線平均線。目前25天線平均線處於31.75美元，倘若仍見價位走勢承壓此區下方，則尚延續近數周之上下行情；下方支持預估為31.20及30.70美元，進一步支撐可看至29.90及29.20美元。至於向上若可進而衝破32美元關口，則有望重拾上升動能，延伸波幅預估可至32.60及32.80美元，較大目標則會在34.10美元。
建議策略：31.30買入白銀，30.50止損；32.60及34.00美元。

歐高收益債基金現轉機

投資 攻略

在歐債危機突破在望的前夕，歐洲高收益債基金除上周錄得平均1.76%漲幅外，基金於截至上周五的最近一個月平均1.01%漲幅，雙雙居其間債券類基金排行榜榜首。從資產關連度指標來看，美林歐洲高收益指數今年以來的3.27%跌幅，遠低於MSCI歐洲指數該期間的8.93%跌幅，表明前者的波動低於歐洲股市，得以獲取當地資產增值的良機。 ■梁亨

據基金經理表示，歐洲景氣依然疲弱，而當地民眾未來消費意願將持續低迷，壓抑企業盈利表現的同時，相關企業債也難有表現空間。據EPFR的統計，截至本月初，今年累計流出歐洲高收益債的金額就達58億美元。不過，從美林歐洲高收益指數近一個月的2.79%漲幅以及近一周的0.39%漲幅來看，表明相關債價正吸引投資者的關注，現階段收集相關基金建倉，可掌握相關債市行情進一步升溫的機遇。

比如佔近三個月榜首的Generai歐洲高收益債券基金，主要是透過持有歐洲國家發行的債券、票據、可轉換債券、抵押或資產抵押證券等多元化債務證券投資組合，以達成資本增值。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-33.4%、53.77%及6.25%；其資產

百分比為92.89%債券、7.16%現金及0.06%其他；而基金標準差為24.44%。Generai歐洲高收益債券基金的資產信貸評級為49.81% B級、44.21%BB級、3.33%B級以下及2.65%未予評級。至於該基金的三大債券比重/收益為3.21% Unitymedia Hessen GmbH & Co/ 8.125%、2.47% TVN Finance Corporation/ 7%及2.45% Fiat Finance & Trade S.A./ 7.625%。
相對於2009年及2010年的75%和14%漲幅，歐洲高收益債今年表現不僅失

歐洲高收益債券基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
Generai歐洲高收益債券基金AY	-8.53%	0.23%
Threadneedle 歐洲高收益債券基金	-11.14%	3.34%
新興市場債券基金組別平均	-1.17%	0.11%

色，也落後於美高收益債板塊，但據BAML資料，歐洲B級和BB級的12.57%以及9.33%收益率，均比美國同級的9.16%以及6.92%收益率為高。

收益率較高吸引投資者

而據美銀美林的統計，高收益債與政債的收益差距由4月時的4.7%，飆升至10月初的10%後，已回落至8.77%，因此一旦市場情緒回穩，即使違約率持平，歐洲板塊的高收益債將吸引更多投資者關注，為相關債市增溫。

特刊 版面設計：莊惠農 責任編輯：陶錦

廣東經濟轉型 探路中國

「東莞模式」助力外資企業轉型升級

1978年，東莞創辦了全國第一家「來料加工」企業太平手袋廠，不僅開啟了外資在內地投資的先河，而且也讓外商領略了東莞「敢為天下先」的闖勁。三十多年後，在廣東新一輪「雙轉移」大潮中，新「東莞模式」幫助外資企業經受住了金融危機的洗練，逆勢飛揚，開創了一個更為廣闊的舞台。

■香港文匯報記者 丘麗芳、熊君慧 實習記者 王悅 東莞報道

東莞鼓勵企業技術創新，鼓勵企業通過提高自身科技含量來增加競爭力，升級生產設備成為大多數企業的首選。圖為港企永嘉盛針織的全自動電腦織機生產車間。

策環境。「36條」措施包括：安排3000萬元專項資金，為實行內銷「集中申報」模式企業向銀行申請開具保函提供「集中擔保」；減少企業內銷資金積壓；對企業依法內銷新增增值稅額給予10%的獎勵，每年最高獎勵100萬元；海關、外經貿部門也將提供企業內銷便利化服務等。

量身定做「輔導套餐」培育外企

為了推動「東莞製造」向「東莞創造」、「東莞品牌」、「東莞服務」轉變，加快培育戰略性新興產業，今年起，東莞還將實施百家外資高新技術企業培育計劃。此舉也是廣東首創。據了解，只要符合東莞產業發展導向，在東莞註冊登記，具備總部要素，企業自身又有申報國家高新技術企業的意願，就可以申請納入培

育範圍，享受政府度身定做的「輔導套餐」。不僅如此，東莞還將納入培育對象的外資企業分為三類，政府部門根據企業層次實行區別的專業指導。通過持續性的輔導培育，力爭3-5年打造一批具備國家高新技術企業資格條件的外資企業，並推動申請認定為國家高新技術企業。

雖然近幾年國內外經濟形勢風雲變幻，但是外資企業在東莞仍然保持了良好的發展勢頭。東莞市外經貿局的統計數據顯示，2010年東莞外資企業內銷總額1541億元，佔企業內外銷總量的29.4%，比上年提高了2.2個百分點。黃埔海關的數據顯示，截至2011年上半年，東莞2700多家來料加工企業轉型為獨資企業。在自主研發方面，東莞新增336家外資企業研發中心(機構)，新增521家擁有自主品牌的加工貿易企業，新增海內外註冊品牌974個。

港企：引領傳統產業轉型

香港不僅是東莞發展外源型經濟的最早合作者，也是東莞最大的外資來源地，更是東莞工業化、先進生產技術、管理經驗的主要來源地和引路人。紡織業是東莞傳統出口行業，近年來受內外環境夾擊，訂單急劇減少。在這樣的環境下，東莞永嘉盛針織有限公司的電腦織機依然每天照常運轉，加緊趕製500多萬件秋冬訂單。重視科技研發和開拓內銷市場，是這家港企逆市發展的秘訣。

和大多數「三來一補」的港企相似，永嘉盛針織前身是一個成立於1979年、僅數十人的來料加工廠。公司成立之初主要從事單一的國際品牌代工，承接來自POLO等知名品牌的訂單。2002年從來料加工企業轉型為獨立法人後，永嘉盛一直積極推進產品、市場、人才、品牌等方面的轉型升級，逐漸成長為集品牌經營、產品開發、市場營銷於一體的大型現代服裝生產企業。

引進先進設備 減員增產無懼逆市

從2005年至今，永嘉盛針織共投入5億港幣，引進700台日本島精電腦編織機，實現了全自動化生產，生產效率大大提高。據永嘉盛發展部經理羅慶華介紹，公司年產量從原來的每年350萬件提高到800多萬件，產

值則從轉型前的2.5億元增加至現在的3.8億元。自動化設備的使用，也使永嘉盛避免了用工荒的影響。目前平均1個工人可以照看3到10台織機，總用工人數從2008年的4500人減少至現在的1800人。與此同時，企業普工的年平均收入持續增長，企業對員工的關注也更加集中，每年僱員工培訓經費就達200萬元。高工資和對員工的關懷把工人牢牢地吸引在公司內，而這些熟練工人又為永嘉盛針織轉型升級提供了智力支撐。

拓內銷重研發 掌握生產主導權

2008年金融危機來襲，永嘉盛逆勢投資6000萬元成立東莞市嘉明實業投資有限公司，負責自有品牌產銷，先後推出了「鳥巢」、「翠西」等自主品牌，進軍國內市場。目前，永嘉盛的市場結構已從原來100%外銷轉變為內外銷市場並重，外銷和內銷接近了同行公認的理想比例6：4。

羅慶華坦承，傳統行業「不轉型升級，很快就會倒閉」。為了重新獲得生產的主導權，永嘉盛2005年組建研發中心，每年投入研發經費達500萬元，研發團隊擁有100多名高端技術研發人員和50多名檢測人員。目前研發中心每年可設計2000款毛衣，供國內外客商選擇。技術升級也帶來產品附加值大增，以前毛利僅有8%左右，現在毛利達到20%左右。「企業要發展必須要求創新，不斷加大研發投入，今後我們會在研發上加大投入，不斷設計新的產品來提高產品的附加價值和科技含量。」羅慶華說。



港企永嘉盛針織已成為東莞傳統行業轉型升級的範本

融資計劃解外企燃眉之急

外資企業的經濟對外依賴性較強，在金融危機中首當其衝。2008年，為幫助企業應對金融危機，東莞市政府出台了高達10億元的融資支持計劃。今年，為了幫助外資企業應對新困境，東莞又參照金融危機時的辦法，再設立10億元人民幣的專項資金，幫助外資企業融資，並調整或取消一些針對企業的收費，清理並取消省市沒有明文規定而鎮(街)、村(社區)自行決定收取的企業費用，為企業減負。從9月1日起，東莞還取消東莞市屬口岸費。東莞市委書記、市人大常委會主任劉志庚表示，東莞將保持政企共渡危機的決心不變、幫扶企業的措施不減、鼓勵企業轉型升級的力度更大，全力支持外資企業在東莞穩定發展、做大做強。

「36條」助推加工貿易「北伐」

隨着出口轉內銷觀念的深入，越來越多加工貿易企業加入「北伐」大軍，進軍國內市場，東莞市政府也推出系列措施保駕護航。今年7月8日，東莞正式發佈8大類共36項的《黃埔海關東莞市人民政府關於落實省署合作備忘錄的實施意見》。據了解，「36條」涉及內容廣泛，包括內銷、來料加工企業轉型、簡便外發加工審批等多個方面，為加工貿易企業轉型升級提供了良好的政



永嘉盛在東莞的工廠全部使用全自動電腦織機，不僅讓企業減少了對人工的依賴，產量也得到大幅提高。