



香市文化節下月東莞揭幕

香港文匯報（記者 丘麗芳、實習記者 王悅 東莞報道）從廣東省東莞市寮步鎮當局獲悉，2011中國（東莞）沉香文化藝術博覽會暨寮步第二屆香市文化旅遊節將於12月9日至12日在東莞寮步舉行。

屆時，名香薈萃的中國沉香文化藝術博覽會、以香論道的中國香文化論壇都將輪番上演。

本屆沉香文化藝術博覽會以「傳承沉香文化品味幸福生活」為主題，預計將吸引內地、港澳台地區，以及越南、日本、馬來西亞、新加坡等在內的海外地區，共約150家參展商慕名而來。香博會場館規劃面積達到15,000平方米，展位約250個，將展出沉香製品和工藝品等。同期大會將舉行中國香文化論壇，雲集本土及國內知名香道專家、文史專家，品香論道、共同探討香文化。

千年「香市」「香港」之源

據了解，寮步鎮始建於唐朝貞觀年間，距今已有1,360多年歷史。明清時期，寮步商貿業十分繁榮，久負盛名的

沉香成民間投資大熱

由於沉香高度稀缺，國內熱炒不退，近兩年價格飆漲十幾倍，頂級沉香一克高達5,000元（人民幣，下同），價溢黃金數倍。上等沉香，更是一香難求。同時，沉香市場在全球亦逐漸升溫，需求量逐年上揚。2009年以來，收藏級原料每公斤漲至100萬元，頂級沉香每公斤則高達1,000萬元，其價格在近10年間



■ 2011中國（東莞）沉香文化藝術博覽會暨寮步第二屆香市文化旅遊節新聞發佈會現場。

飆漲20倍，更被稱為「木中鑽石」。據組委會介紹，寮步第二屆香市文化旅遊節將以「香市薈2011」為名，大膽創新地運用各種高科技表現手法呈現出莞香文化不同的風貌。組委會特邀有澳

招商局集團籌設資本公司

香港文匯報（記者 李昌鴻 深圳報道）招商局集團資本發展戰略研討會近日在南山舉行，據了解，招商局集團正在籌備成立招商局資本有限公司，以落實、推動其產融結合的戰略，統籌和協調集團旗下基金業務的發展。據悉，香港前財政司司長梁錦松擬任該資本有限公司副董事長。

梁錦松擬任副董事長

招商局集團董事長傅育寧強調，招商局過去推行產融結合是一種自發的行為；而今天則變成有意識的、自覺的行動。招商局資本今後必須與集團現有產業進行有效的結合和互動；要注重多種資本的組合；對內要整合集團內部資源，加強協同發展；對外要統一品牌，在品牌上與招商局品保持一致，並不斷為招商局品牌增添光彩。

招商局集團總裁李建紅指出，在今年的年

會上，集團明確提出要大力推進產融結合，實現金融業與實業的互動，將此作為集團新時期發展的一項極其重要的戰略。產融結合戰略實施得成不成功、能不能達到預期目的，直接關係着集團在新的10年中能不能實現跨越式的发展。

金融業與實業互動

李建紅期望集中內外智慧，借助國際及行業經驗，探討金融業務如何與集團其他核心產業實現良性互動和優勢結合。研討會上，梁錦松結合自身的經驗認為，基金公司需注重做大規模、差異化競爭、後續服務、品牌、產業整合、人才等內容。

招商局金融集團、招商局資本籌備組和招商局中國基金、招商局科技集團、招商和騰基金、招商銀科基金、中新建招商股權投資基金、招商證券、招商湘江產業基金的20多位代表參與研討會。

湖南利用外資196.5億美元

香港文匯報訊（記者 曹真真 長沙報道）

隨着湖南對外貿易規模的不斷擴大，與湖南省有貿易往來的國家和地區也不斷增加達到194個。5年來，湖南累計實際利用外資196.5億美元，增長2.5倍；5年引進世界500強企業20家，一批世界500強企業落戶湖南，花旗銀行、匯豐銀行、新韓

責任編輯：黎永毅

投資理財

基金透視

柏瑞投顧

市場波動劇烈添難度

增加持債種類減風險

俗話說：時間要浪費在對的人身上，投資更要花在有效率的產品上。今年債市波動劇烈，投資難度提高，不少投資者頻繁更換資產操作，卻往往白忙一場。柏瑞投顧認為，短期歐債問題仍難以平息，在全球局勢明朗前，直接選擇具高收益、新興債及投資等級債之複合式債券基金，透過專業經理人機動調整各券種部位，可望有效降低波動、提高投資效率。

策略式複合債如何降低部位風險值呢？答案就在增加持債種類。以過去10年計算，若持有的債種越多，波動度也隨之遞減。舉個例子，當同時擁有五種不同類別債券時，統計至今年8月底，組合的波動度(5.88%)已降至單一高收益債(11.82%)的一半以下。

各種債券相關系數並不高

根據柏瑞統計，各種債券相關系數並不高，特別是複合式債券組合中的投資級債券、高收益債券、世界政府債券指數及新興市場債券指數，彼此過去十年中的相關性僅0.15-0.67不等，相較近兩年新興市場股票與全球市場股票、台股、韓股及歐美股市動輒0.7-0.9以上的相關性，各種債券之間似乎有更大的空間，各司其職。

柏瑞投顧董事長楊智雅表示，產品波動越小，則投資者越不需要尋覓進場時點。債券組合內容越多元，則波動度就越低，主要因為各不同債券間相關性低的特性，來達到分散風險的目標。

複合債降低波動效果明顯

根據近10年觀察，由數據顯示，過去十年複合式債券指數的波動度僅6.54%，相較於全球政府債券的波動度9.0%，因此，複合債有明顯降低波動的效果。

另外，增加持債種類，降低了波動度，卻不見得降低報酬率！過去十年，複合債的波動度不僅低於防禦性的政府公債，報酬率更勝一籌，每單位風險報酬為公債的1.5倍，等於是兵分五路，最後一次搶灘，提升投資效率而不白忙一場。因此，柏瑞投顧建議，在現階段股市波動度上升，投資仍不免有疑慮的情況下，不妨利用複合式策略債券組合作為資產配置核心，再搭配新興市場股票基金，如印度、大中華、拉丁美洲等股票定期定額，以時間換取可能獲利的機會及空間。

金匯動向

憂危機蔓延 歐元下試1.34

歐元兌美元匯價本周初受制於1.3810附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿1.36及1.35水平後，更一度反覆下滑至1.3420附近的5周多低位才能暫時穩定下來。雖然意大利以及希臘皆於近期通過了財政緊縮法案，而且其政局亦已暫時穩定，但受到歐盟現時還未能尋找出解決歐債危機的有效方法之際，意大利以及西班牙的債息卻已是持續趨升，而且連帶法國的債息亦有逐漸攀升的傾向，因此當歐元區國家的發債成本已是不斷上漲的情況下，除非歐洲央行能不斷購入歐元區債券以壓抑債息的上升，否則不排除稍後將會陸續有歐元區國家需要向歐盟尋求協助。

意主權債信評級惹關注

隨着德國現時仍反對歐洲央行無限量買入歐元區公債的影響下，投資者已頗為憂慮意大利債息的持續高企將會引致評級機構將意大利的主權債信評級下調，這將加劇歐債危機的蔓延。由於意大利是歐元區的第3大經濟體，因此市場已頗為關注一旦意大利出現債務危機，則歐洲金融穩定機制將會缺乏足夠資金以阻止歐債危機的蔓延。

此外，歐元兌美元從11月初至本周的反彈皆依然是顯

著受制於1.38水平，這除了反映投資者現時仍較為傾向逢高沽出歐元之外，該情況亦將不利於歐元的短期表現，故此預期歐元兌美元將會續有反覆下調空間。雖然歐元兌美元匯價於本周五已略為反彈至1.3590附近，但今次歐元的反彈可能只是屬於歐元近期大幅下跌後的修正走勢，再加上部分投資者又傾向在周末前夕先行回補歐元空倉獲利，因此歐元兌美元的反彈遂得以擴大至1.3590水平。

另一方面，瑞士央行在9月6日將歐元兌瑞郎的下限目標價設定在1.20水平後，歐元兌瑞郎在上月曾逐漸向上回穩至1.24水平，但受到歐元兌瑞郎於本月初已反覆回落至1.2130水平的影響下，瑞士央行已再度發出口頭干預，該情況亦是引致歐元兌瑞郎在過去兩周皆暫時能穩定在1.22至1.24水平之間的活動範圍。但隨着日圓匯價仍持續轉強之下，日圓於本周五已反覆走高至76.65附近的3周高位，並且更帶動歐元兌日圓交叉匯價得以在本周進一步下滑至103水平，所以在受到歐元兌日圓交叉盤仍持續處於偏弱走勢的影響下，預料歐元兌美元將反覆跌穿1.3400水平。

加元匯價本周初顯著受制於1.0080附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿1.01及1.02水平後，更

馮強

金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆跌穿1.3400水平。

加元：加元將反覆跌穿1.0400水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,700美元水平。

一度於本周五反覆下滑至1.0300附近的5周多低位才能暫時穩定下來。

市場逢高沽 加元偏弱

雖然紐約期油本周曾反覆上揚至每桶102美元水平，但加元匯價在近日卻依然是持續處於反覆偏弱的走勢，這反映投資者現階段傾向逢高沽出商品貨幣的情況依然沒有改變，所以受到紐約期油在近日已再度跌穿100美元水平的影響下，加元匯價亦因此相應走低至1.03水平。由於加元兌日圓交叉匯價本月初受制於79水平後，已反覆回落至本周五74.55附近的3周多低位，故此在受到加元兌日圓交叉盤偏弱的帶動下，預料加元將反覆跌穿1.0400水平。

美元轉強 金價續走疲

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,720.20美元，較上日下跌54.10美元。受到美元本周表現偏強影響，12月期金已一度於本周四反覆下滑至1,711美元水平。雖然金價於本周五已稍為作出反彈，而現貨金價亦略為回穩至1,734美元附近，但受到美元仍可能進一步轉強之下，預料現貨金價將反覆走低至1,700美元水平。

非洲基金行情看俏

投資攻略

上周三意大利國債收益率急速擴大至7%以上，拖累南非股市當天遭逢自9月底以來最大的2.28%單日跌幅，然而本周初意債收益率再破7%心理關，但當地股指周二卻錄得1.16%的單日漲幅，居於當天全球十大股市漲幅榜的第二位。由於南非為首的非洲國家，在股市表現上似已再度超過金磚四國股市，反映資金面仍有利，因此相關基金的後市行情看俏。

■ 梁亨

據基金經理表示，儘管非股基金上月的平均6.78%漲幅，不及其中金磚四國基金的11.24%平均漲幅，然而由於前者受到8月起的全球股災衝擊較後者為輕，致令非股與金磚四國股基金今年累計平均跌13.84%和16.56%。

出口對象經濟前景樂觀

這是因為金磚四國受歐美景氣不佳影響較深，四國股市的相關企業自然成為受衝擊的對象，但非洲國家的出口對象是新興亞洲以及南美市場，而新興經濟體間的貿易佔全球份額由2000年的14%，增長至目前的25%。

只要新興經濟體的經濟表現平穩，相關非股企業股價就不會受到太大的震盪。而市場預期未來15年，新興經濟體間的貿易佔全球份額可以翻一番，使得兼具資源與內需的非股，成為投資新興市場的新亮點。

比如Alquity的非洲基金，主要透過投資在非洲上市公司或超過50%收入/利潤來自非洲大陸的公司，以達致長線資本增值。上述基金在2010年表現為12.6%；其資產地區分佈為25.6%南非、24.2%尼日利亞、14.6%埃及、9.2%肯尼亞、8%加納、4.1%毛里求斯、3.4%馬里和布基納法索、

3.4%摩洛哥、1.9%莫桑比克、1.6%博茨瓦納、1.4%納米比亞、1.3%突尼斯及1.3%塞拉利昂。

Alquity的非洲基金的行業比重為28.4%銀行、25.4%基本物料、13.9%能源、8.4%電訊、8%食品零售、5.6%製藥、4%媒體、1.9%糧食生產、1.5%健康護理、1.3%多元化金融及0.9%房地產。至於該基金的三大資產比重股票為6%Tullow Oil Plc、5%Shoprite Holdings及4.8%Orascom Constructions Industry。

此外，2009年非洲出口的產品與服務與家庭消費分佔30%和67%GDP比重，隨著自身發展能力逐步提升和合作夥伴的不斷多元化，與其他新興經濟國產出貿易推動經濟增長互補，可為相關企業股價提供再上層樓機遇。

非洲基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
Alquity非洲基金B USD	-3.25%	-18.58%
摩根富林明新興歐洲、中東及非洲基金A acc USD	-3.54%	-21.17%
摩根士丹利歐洲、中東及非洲新興股票基金A USD	-4.70%	-23.13%
天達非洲及中東基金 A	-11.03%	-28.84%