

三大油企入股粵天然氣

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道)廣東日前公佈《廣東省天然氣主幹管網建設運營模式方案》，廣東天然氣管網公司由代表廣東省政府的粵電集團相對控股，其他股東原則上以供廣東氣量為基礎確定股比。股權調整後，中海油為第二大股東，中石油和中石化並列作為第三大股東。粵電集團、中海油、中石油、中石化的股比分別為28%、26%、23%、23%。

廣東省天然氣管網有限公司於2008年註冊成立，建設和運營原則是「多氣源供應、全省一張網、分類氣價、總買總賣、政府批准」。在這種模式下，廣東天然氣管網公司兼批發商和運營商雙重角色，統一採購氣源，統一向地方終端銷售。當時，中海油憑借進口液化天然氣氣源成為第一大股東，佔40%，粵電集團和中石化分別持股30%。

中石油成第三大股東

今年6月，西氣東輸二線工程竣工；11月，土庫曼斯坦天然氣抵達廣東，這為中石油加盟廣東的「一張網」創造了

條件。由此，廣東天然氣管網公司的股權最終確定：粵電集團為第一大股東，中海油成為第二大股東，中石油和中石化並列第三大股東。

股權比例5年後再檢討

廣東管網是內地首個由三大石油公司共同參股的省級天然氣主幹管網。中石油入股後，中石油西氣東輸二線的天然氣也可以直接通過廣東管網進入廣東市場。《廣東省天然氣主幹管網建設運營模式方案》還提出，未來股權比例5年調整一次，確保粵電集團相對控股；三大石油企業股比則根據未來5年進入主



■西氣東輸二線工程竣工以及土庫曼斯坦天然氣抵達廣東，為中石油加盟廣東創造條件。圖為今年6月西氣東輸二線投產儀式。

幹網的供氣量比例進行調整。另外，廣東省天然氣主幹管網的運營方式也有調整，採用「統籌調配」和「代輸」相結合的方式。「統籌調配」指氣源供應方提供一定比例氣量交由廣東管網統籌銷售，並輸送給具備城市燃氣經營權的各地級以上城市燃氣公司，其範圍限定在城鄉居民生活及公用性質用氣；「代輸」指按氣源供應方或用戶的要求，提供代輸服務，收取管輸費，其範圍覆蓋全省工商業用氣，實行市場運作。

小開發商鬧錢荒 年息60厘仍被拒借

香港文匯報訊(記者 趙建強)內地銀根緊縮，開發商「莫財」，最終受到影響的卻仍是小市民。內地傳媒報道，有發展商因為資金緊張，發展項目完工無期，一再押後交樓日期，甚至要用60%年息貸款，有購買物業的業主擔心已付的樓款最終一無所有。不少報道均指，一、二線城市為調控重災區，但中國證券報報道指，河南南部某縣城，樓市亦已陷入停頓。報道指除了賣樓乏人問津外，發展商亦僅能依靠民間借貸「死頂」，若樓市未見好轉，不少小開發商相信隨時被高利貸「壓死」。

業主：交樓無期恐爛尾

報道引述該縣城業主投訴，指於去年農曆年期間以每平米2,800元人民幣，下同購買物業，雖然物業售價近期升至每

平米3,600元，賬面已賺，但單位原本應於今年6月交樓，結果先延期至今年年底，近期再延期至明年上半年，業主稱發展商在「莫財」情況下，甚至出到60%的年利率貸款仍然無人敢借，擔心是否有足夠能力完成項目，最後自己或許一無所有。除地產商外，負責建築的企業亦受到影響，有建築公司老闆坦言，由於一般項目均由建築商墊資，賣樓後再付款，他擔憂發展商無力支付工程款，而不願新接項目，又稱有發展商甚至出到72%的年利率吸引其簽約，又指有發展商投地後，連拆遷款都無法支付。

樓市慘淡，一些小投資者亦紛紛被「套」，有投資者稱購入的單位由6月掛牌至今，仍然未能出售，最近兩個月更無人看房，物業出售無期，成為調控政策下的犧牲者之一。

深民間借貸規模達3000億

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)深圳近日舉行「服務小微企業研討會」，商討銀行與小額貸款公司之間的合作。記者從會上獲悉，目前深圳通過信託貸款和小額貸款公司等法定中介的貸款總規模為1,500億元(人民幣，下同)。相關部門通過摸底測算，深圳純民間借貸規模達3,000億元。

官員：深無系統性風險

深圳市金融辦主任肖亞非表示，目前深圳民間借貸較為平穩有序，不會出現局部地區的系統性風險。深圳市小額貸款行業協會統計數據顯示，截至今年6月底，在深圳正式運營的小額貸款公司有32家，另有7家通過評審並取得試點資格，即將開業。小額貸款公司累計發放貸款30.15萬筆，

為社會解決融資需求215.14億元。據悉，近期深圳相關部門對深圳民間借貸進行了一次摸底調研，目前通過信託貸款、委託貸款、小額貸款公司等法定中介的貸款總規模達到1,500億元。因純民間借貸資金難以統計，監管部門通過抽樣調查測算，深圳企業與企業、個人與企業及個人與個人之間純民間借貸規模約為3,000億元。深圳市德鑫隆投資擔保有限公司董事長徐東認為，深圳民間借貸大多數是嚴格按照市場規則拓展業務，其他城市也不同，放款人大多是有自資金，是企業或個人長期積累，對借款人的資格要求也比較嚴，借貸資金鏈的環節較短，不會出現類似溫州親朋好友全民放貸帶來的系統性風險。

責任編輯：黎永毅

投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

12月1日重要經濟數據公布

16:53	德國11月製造業採購經理指數(PMI), 預測: 47.9, 前值: 47.9
16:58	歐元區11月Markit製造業採購經理指數(PMI), 預測: 46.4, 前值: 46.4
17:28	英國11月CIPS製造業採購經理指數(PMI), 預測: 47.0, 前值: 47.4
20:00	加拿大11月兼職就業人數, 前值: +1.77萬人
21:30	美國新申領失業金人數四周均值, 前值: 39.425萬人 美國一周首次申領援助人數, 預測: 39.0萬人, 前值: 39.3萬人 美國持續申領失業金人數(11月19日當周), 預測: 365.0萬人, 前值: 369.1萬人
22:30	加拿大11月RBC經季節調整製造業採購經理指數(PMI), 前值: 53.7萬人
23:00	美國10月建築開支, 預測: 0.3%, 前值: 0.2% 美國11月供應管理協會(ISM)製造業指數, 預測: 51.5, 前值: 50.8; 物價分項指數預測: 45.0, 前值: 41.0

金匯動向

馮強

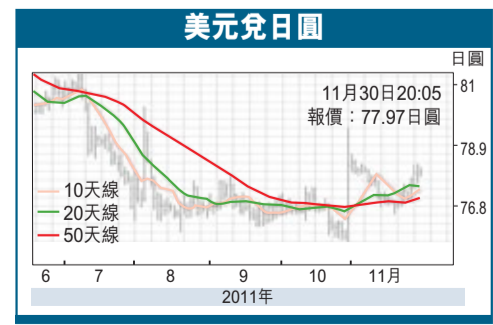
央行推寬鬆措施 日圓仍具下調空間

美元兌日圓上周在76.75附近獲得較大支持後，已持續作出反彈，在重上77水平後，更一度於本周二反覆走高至78.28附近的4周高位。雖然歐盟財長在同意將歐洲金融穩定機制的救助基金規模化後，卻依然未能確定其實際金額有多大，但隨着該救助基金的規模已經是有所擴大的情況下，歐元於本周三的跌幅已趨於放緩，再加上歐盟已同意向希臘發放新一輪的80億歐元緊急貸款，因此當市場的避險情緒已稍為有所降溫的影響下，連帶日圓的走勢亦有逐漸趨於偏軟的傾向，所以預期美元兌日圓將會繼續有反覆上調空間。

失業率攀升 經濟存憂慮

另一方面，日本失業率從9月份的4.1%攀升至10月份的4.5%後，該情況除了反映歐美經濟的轉弱已開始對日本經濟構成負面影響之外，不排除日本央行將會因此而進一步推出新的寬鬆措施並加強其干預匯市的力度以協助日本經濟，這亦有助美元兌日圓於往後的表現。此外，歐元與商品貨幣在經歷了過去1個月以來的大幅下跌後，部分投資者將會較為傾向在美國於本周五公布其11月就業數據前先行回補歐元以及商品貨幣的空倉盤，該情況將有利美元兌日圓與及歐元兌日圓等交叉匯價的反彈，故此預料美元兌日圓將反覆走高至78.80水平。

周二紐約商品期貨交易所2月期金收報1,718.90美元，較上日升4.40美元。金價在經過近日的反彈後，現貨金價已一度於本周三反覆走高至1,726美元水平。由於美國在本周五公布其就業數據前，美元已略為回軟，故此預料現貨金價將反覆走高至1,735美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至78.80。
金價：現貨金價將反覆走高至1,735美元。

金匯出擊

人行「出招」利好 英鎊反彈

中國人民銀行周三傍晚突然宣布從12月5日起，下調存款準備金率0.5個百分點，為近三年來首次下調存款準備金率。市場認為中國可能擔心流動性不足而打擊經濟，亦有可能因央行的外匯儲備繼續減少而須適量放寬銀根所致。自2010年1月初開始，人民銀行連續12次上調存款準備金率至21.5%水平，今次為兩年多來首次下降，意味中國的緊縮貨幣政策可能出現放鬆信號。市場關注周四公佈的11月中國採購經理人指數(PMI)會否跌破50關口，意味中國製造業進一步出現惡化跡象。下調存款準備金率消息公佈後，提振了市場投資氣氛，歐股早段表現良好，多種兌美元的貨幣匯價顯著回升，商品價格也上揚，英鎊從1.56水平上方。

英國財政大臣奧斯本(George Osborne)秋季聲明帶來的利空影響大部分已被市場所消化，且上月末流入英國的重新平衡資金流也帶來支撐。在奧斯本國會講話及英國預算責任辦公室(OBR)大幅下調經濟成長預估前，英鎊兌美元觸及一周高位1.5656美元。OBR預期明年英國經濟將成長0.7%，遠不及3月預期的2.5%，但2013年經濟成長將恢復至2.1%。奧斯本表示，經濟成長慢於預期，意味着英國消除預算赤字所需時間將長於預期，也意味着嚴苛的樽節措施

將持續至2015年下一輪大選之後，這可能會扶助英國AAA評級，鼓勵更多資金流入英國債市避險。這反過來可能會支撐英鎊，儘管英國央行將推出更多寬量寬鬆政策，且經濟面臨衰退風險；推出更多貨幣刺激政策被認為利空英鎊，因其增加了貨幣供應量。10月外資流入英國債市總規模達125億英鎊，為18個月來最高。9月外資淨買入英國公債規模為92億英鎊。

超賣未改善 向上阻力為1.57

走勢分析，英鎊兌美元過去三週以來持續承壓，自11月8日高位1.6129，跌至上周低見1.54水平，跌幅超過六百點。圖表見RSI及隨機指數均已滲入超賣區域，甚至RSI已有些微回彈跡象，故要慎防英鎊仍會維持反彈勢頭。預估較近支持在1.5530及1.54水平；50日保歷加通道底部則在1.5340及上月低位1.5270則為進一步支撐。另一方面，較近阻力則會看1.5700水平，而1.5830將會重新自前期依據轉為目前關鍵阻力。

建議策略：1.5530買入英鎊，1.5400止損，目標 1.5700及1.5850。

新興債基金具吸引力

投資 攻略

儘管8月底起已有新興國家央行推出減息行動，然而這利好因素敵不過市場動盪衝擊，使得相關市場債基金9月錄得平均5.65%的跌幅，居其間債券基金排行榜的倒數第二位。新興債基金於10月錄得平均4.84%漲幅後，縱使債市出現漲多整固，致令11月基金平均跌幅為2.64%，但從跌幅相比9月份為少來看，表明基金還是具有不俗的吸引力。 ■梁亨

據基金經理表示，上月德法意債收益率上升，加上美國國會減債未有達成共識，在全球風險性資產出現大幅修整的格局下，資金撤出新興市場股、債市，使得上月新興市場債基金再度出現虧損。

連續6月錄得資金淨流入

然而值得玩味的是，據EPFR Global的資料顯示，上周新興市場債券基金流出2.05億美元，為近5周來首度有淨流出的同時，但以美元計價的新興市場債券基金還有0.13億美元資金流入，也是連續6周錄得資金淨流入。

這是新興市場債基金基本面確實比已發展國家國債為佳，但礙於避險情緒推升美匯指數，因此以美元計價的新興市場債還有資金挹注；在個別新興國家央行近期已陸續減息，刺激經濟以抵消來自歐美需求的降低，因此現階段收集新興市場債基金，可掌握下一階段債市受惠經濟增長的效益。比如佔近三個月榜首的Threadneedle新興市場債券基金，主要是透過投資於與新

興市場有關連的機構/公司所發行的高收益債券，以達致全面回報為目標。該基金在2008、2009和2010年表現分別為-10.27%、27.46%及7.91%；其資產百分比為91.68%債券、6.64%現金及1.68%其他；而基金標準差為9.02%。

Threadneedle新興市場基金的資產信貸評級比重為44.92%BBB級、22.55%BB級、19.12%B級、6.63%AAA級、3.95%未予評級及2.82%A級。至於該基金的三大投資

比重(收益/期滿日)：4.83% Russian Foreign Bond/(5%/29-04-2020)、3.56% Russian Foreign Bond/(7.5%/31-03-2030)及3.07% Bolivarian Republic of Venezuela/(9.25%/07-05-2028)。

繼穆迪、惠譽早前提高巴西主權信用的評級，標普上月調升巴西債評級由BBB-至BBB，表明新興市場債的違約風險在經濟面支撐下，正逐步降低的同時，價格也會同步受惠。

新興債基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
Threadneedle 新興市場債券基金 Acc	3.35%	11.45%
PIMCO 新興市場債券基金 H INS	-0.36%	4.73%
百達全球新興市場債券 P USD	-0.41%	5.48%
摩根士丹利新興市場債券基金A	-0.53%	4.87%
貝萊德新興市場債券基金A2	-0.66%	3.66%
首域全球新興市場債券基金 III	-0.80%	5.66%
創利德新興市場債券基金AU USD	-1.07%	3.98%