

# 基金經理賣股 持債 搵現金

## 匯豐調查：避險情緒高漲 僅30%人看好股票

香港文匯報訊（記者 余美玉）環球市場持續波動，削弱基金經理對投資股票的信心，取態轉趨審慎，改捧「Cash is King」。匯豐最新基金經理調查顯示，看好股票的基金經理由上季的63%降至30%，半數基金經理將減持股票，逾四成擬增持現金，另亦有逾兩成人會於債券中尋找收益。



■韋世民。  
香港文匯報  
記者  
余美玉 攝

該調查顯示，各基金經理由今年第四季起已逐步調整資產組合，從股票轉向債券與現金，看好股票的受訪者百分比，已由上季的63%勁跌至30%，有半數的基金經理更指會減持股票，反映股票在惡劣市況下已「失寵」。

### 22%增持債券 44%率捧現金

由於市場避險情緒高漲，風險程度較低的資產即成熱捧對象，上季度沒有受訪者看好的債券，本季則有22%的人願意增持，另有逾半數人持中立態度，上季同被冷待的現金更有四成四基金經理熱捧，上述趨勢轉變均反映歐洲債務危

機尚未解決，打擊投資氣氛。

### 盼明年復甦 避險活動大增

匯豐集團財富管理業務主管韋世民表示，是次調查說明歐洲持續不明朗，加上美國前景仍未有明顯起色，阻礙環球經濟增長，令基金經理的投資態度有明顯的轉變。由於投資者期待明年市場將出現轉機，因此本季末將有大量的避險活動，對較高風險的資產的態度也將更審慎。按資產類別細分，有約45%的基金經理對北美及大中華股票持樂觀態度，但看好人數已按季遞減，第三季分別為63%及57%，本季大部分受訪者均看好環球新興市場高收益債券及亞洲債券，分別有78%及63%，至於上季度沒有人看好的美元債券，本季卻有三成人轉軫支持。

### 受訪基金資產按季蒸發一成

有關第三季環球資產流向方面，由於市況波動，受訪13間基金公司的代客管理資金於第三季按季錄得一成跌幅，由



■歐美經濟持續不景，基金經理對股票信心盡失，紛紛以「現金為王」，44%受訪基金經理本季擬增持現金。

### 第四季基金經理資產分配策略

資產類別	減持	中立	增持
股票	50% (25%)	20% (13%)	30% (63%)
債券	22% (57%)	56% (43%)	22% (0%)
現金	22% (43%)	33% (57%)	44% (0%)

註：（）內數字為第三季基金經理資產分配策略

資料來源：匯豐

製表：香港文匯報記者 余美玉

44,000億減至39,600億美元，股票基金、均衡基金、貨幣市場基金及債券基金分別減少約3,350億、427億、302億及229億美元，其他基金則減少87億美元。

韋世民稱，隨着內地貨幣政策料會逐步放鬆，投資者繼續看好大中華區股票，上季末，流入大中華區股市的資金增加5.5%，並估計趨勢將持續。另外，由於美國公司的盈利能力仍然維持，而

且估價相對便宜，故投資美股仍有潛在收益，至於環球新興市場高收益債券帶來的收入高於政府債券，故對投資者而言亦別具吸引力。

他提醒投資者，現時應採納較實際的財富增長目標，亦應將眼光放遠一點，並要時刻緊貼自己的投資組合，定期檢討資產分配策略，使投資保持平衡及多元化。

# 陳家強：人幣匯率轉向平衡預期



■陳家強認為，人民幣已由過去一邊倒的升值判斷，轉變為一種更加平衡的預期。  
新華社

香港文匯報訊 人民幣兌美元近日偏軟，昨再一度跌停，為連續6個交易日跌停，連續下跌之勢亦為3年來首見。有市場人士表示，隨着歐債危機的持續發酵，投資者對未來預期趨於悲觀，紛紛拋售非美資產和貨幣購入美元，此時美元扮演着避險貨幣的角色，其他

貨幣對美元紛紛走軟。

### 人幣兌美元連續6日跌停

中國外匯交易中心人民幣兌美元昨日繼續以近收平結束，但盤中連續第6個交易日觸及跌停。人民幣兌美元中間價昨報6.3342，較前收盤價高開300點子，昨日收報6.3643，與前日僅多1點子；按與中間價上下0.5%的波動幅度計算，6.3659是為昨日人民幣跌停價。

香港財庫局局長陳家強接受新華社訪問時認為，從短期來看香港市場對人民幣的升值預期，已經由過去一邊倒的升值判斷，轉變為一種更加平衡的預期，也就是人民幣匯率可能升，也可能跌。而從長遠來看，人民幣仍然有一些升值的潛力，至少人民幣升值的可能性比貶值的可能性更高。

陳家強指出，人民幣在過去幾年已經顯著升值，如果把中國內地的通脹因素考慮進去，那麼人民幣的升

## 巴克萊：人幣明年可升值3%



■黃益平。  
香港文匯報記者劉璇 攝

### 倡建靈活匯率制度

觸及跌停只是說明了市場對人民幣的需求減少，而需求減少是因為人們或認為人民幣升值潛力不大，或內地硬着陸風險增加。黃益平表示，人民幣跌停恰好提供給中央機會去制定理想的人民幣雙向波動機制，他又認為中央可以利用是次良機，建立人民幣雙向波動的機制，建立更靈活的匯率制度。

黃益平表示，歐債問題是有辦法解決的，只是不知道能否真正解決，因為解決該債務風險核心問題是缺乏資金去解決問題。歐債危機要解決，一方面需要下降負債量，第二是降低成本和收益率，令債務風險問題變得可持續。歐債危機可能還會拖延一段時間，但歐洲國家已經意識到有需要解決問題，市場亦預期本周末即將舉行的歐盟峰會將有大措施推出。他補充，對歐洲來說，缺乏的是政治決斷而不是如何解決歐債危機的想法。黃益平還稱，若歐債危機繼續延續，經濟復甦變得較為緩慢，甚至會走向更深的經濟衰退，對出口經濟依賴比較高的內地和本港新興市場經濟都將有負面影響。

### 歐洲缺乏政治決斷

根據10月份數據，有約200億至300億元的資金從亞洲流出，他認為主要由於全球經濟不穩定，另有一部分投資者擔心內地經濟出現硬着陸，以及中央持續調控樓市，導致投資意願下降所至。但他認為，對中國而言，並沒有大規模資金流出中國，反而因為匯率低估不像之前那麼突出，加上內地經濟不斷上升，提供機會令資本流動變得更為雙向，對於宏觀政策和匯率制度都是一個新問題，也需要新的對策。

黃益平亦預期，明年中港股市略有反彈，但由於明年全球經濟增長放緩，資本流動性亦得不到大幅改善，因此他認為出現大牛市機會並不大。

## 人幣股未火紅 港交所洽回流機制



■夏佳理指，港交所將與內地有關機構洽談人民幣回流安排。  
香港文匯報記者莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 廖毅然）港交所(0388)主席夏佳理昨日出席上市儀式時被問到，人民幣升值預期減弱會否影響企業發行人民幣IPO，他表示港交所僅提供平台和服務，最終的決定取決於企業。今年匯豐房託(87001)成為本港第一隻人民幣新股，但雙幣雙股推出以來仍然未獲企業青睞。

## 周大福今截飛 孖展未足額

香港文匯報訊（記者 廖毅然）周大福(1929)公開發售將於今午截止，但綜合券商資料，昨天為其借出6.66億元孖展額，僅覆蓋其公開發售集資額11.03億元的60%。另一方面，市場消息指，早前入飛認購其4,000萬美元股份的國際投資者索羅斯，現在已打退堂鼓，集團及承銷團正積極挽留該名大客。

儘管反應不算熱烈，但富時指數已公佈，把周大福、新華人壽(1336)及海通證券(6837)H股納入旗下三大指數，包括富時環球指數、富時環球新興市場指數及富時中國(香港掛牌)指數。摩根士丹利亦預計，周大福在本月15日掛牌後，很快會被納入大摩指數。

### 傳海通證券獲GIC入飛

海通證券H股的公開發售則已獲足額認購，據券商資料，已為其借出逾7.69億元孖展額，

值幅度已經非常大了，因此短期來看，市場上要求人民幣升值的壓力不大。

他指，經濟理論中並沒有什麼是「匯率操控」的明確定義，美國要求中國加快人民幣升值的言論帶有明顯政治意圖，大家都知道美國向中國施壓，從政治角度考慮遠多於從經濟角度考慮。

### 貿易逆差難靠升值解決

陳家強表示，實際上美國很多經濟學者和評論員也不同意美國官方的政治評估。他們的觀點是，即便人民幣升值高達30%，同樣無法明顯改變美國的貿易逆差問題。事實上，中國本土生產的零部件在中國出口總價值中的比例不高，即便中國的產品零部件變得非常貴，也並不意味着這些出口成品不能在中國製造。因此，即便人民幣大幅升值，並不意味着工作機會就能回到美國，也不意味着能改變美國與其他國家之間的貿易形勢。

陳家強還認為，關於人民幣匯率的爭論短期內不會停止，各種噪音也不會停歇，但這些爭論並未得到全世界的認同。即便是在西方國家內部，不少人並不認同西方國家為中國開出的「處方」。

## 首11月IPO總額280億美元

夏佳理又指出，目前企業傾向發行人民幣債券，較少選擇發人民幣股票。現時人民幣資金回流程序仍未完善，港交所將於未來數個月與內地有關機構洽談人民幣資金回流安排，例如人民幣外資直接投資(FDI)及本港上市公司的人民幣產品等方面。

### 首11月IPO總額280億美元

對於港交所可能失落全球IPO集資王的地位，他指，截至11月底本港IPO集資額為280億美元，港交所會盡力去做。財政司司長現時正在南非介紹香港股票市場，期望未來生意越來越廣泛。他並稱過去10年儘管經歷過03年沙士及08年金融風暴，港交所的集資額仍保持在首5位。

近期標普將歐元區15國及歐洲金融穩定基金(EFSF)評級列入負面觀察名單，夏佳理指香港難免會受影響。他期望明年有關的問題可以獲得解決，但相信本港市場明年仍有挑戰。

## 新濠博亞首日收報26元

新濠博亞(6883)則於昨日以介紹形式在港作第二上市，收報26元，全日成交25萬股，涉及658萬元。該股本周二的美國預託證券(ADR)收報9.79美元(約76.17港元)，由於一股ADR代表3股香港普通股，因此其本港收市價較周二的ADR高2.4%。

另外，中國鐵材將於本月12起公開招股，22日掛牌。該股擬發行2.5億股，招股價為0.6至0.73元，集資額最多1.825億元，保薦人為國泰君安。

## 憧憬歐峰會 港股升298點

香港文匯報訊（記者 馬子豪）港股走勢缺乏方向，來自歐洲的消息續成為大市舞高弄低的炒作主題。繼日前標普警告調低歐洲多國評級，令大市結束3日升勢後，昨日憧憬歐盟峰會有新招化解危機，刺激港股造好，大市全日升298點收報19,240點，以接近全日最高位收市，重上19,000點關。期指在現貨收市後升幅略為收窄，收報19,189點，轉低水51點。

### 重上萬九 12熊證打靶

大市昨高開171點，午後升幅擴大，一度漲300點至19,242點，最後升298點收報19,240點，主板全日成交516億元。窩輪及牛熊證成交持續活躍，合共佔主板成交32.59%；大市升穿萬九，全日共有12隻熊證被強制收回。

藍籌股昨普遍上升，其中匯控（0005）及中移動（0941）尾段被扯高，匯控收市升1.94%；中移動升1.95%，合共推高恒指85點。中資金融股亦為升市主力，其中國壽（2628）升達4.32%；中行（3988）升3.62%；工行（1398）升2.94%。

### 航運股普遍反彈約10%

憧憬歐債危機可望解決，積弱已久的航運股昨反彈，中國遠洋（1919）及中海集運（2866）均急升逾11%；東方海外（0316）亦升達9.82%。券商里昂表示，恒指近日反彈，已脫離17,568點至17,755點支持區，短期阻力為18,885點至19,300點，建議投資者於19,300點應開始減持，不建議高追；若恒指跌穿17,598點至17,755點，大市則會長線向淡。

### 恒指本周料借消息炒上

交易員坦言，大市缺乏方向，料市場繼續憧憬歐盟峰會帶來好消息，可助恒指本周借消息炒上，加上環球放寬銀根亦利好股市，恒指仍有力上試20,000點。獨立股評人羅尚沛則指，港股目前試圖反彈上試高位，曾於低位撈貨的投資者應早在之前千點升浪時獲利，港股短期成交及沽壓均不大；倘歐盟峰會有正面消息出台，料有助港股短期內上試19,500點。

## 觀望味濃 A股成交兩月新低

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）昨日消息面趨平靜，滬深股市全日罕窄幅震盪走勢，滬綜指收報2,332點，漲0.29%，成交397.7億元，創10月10日以來新低；深成指報9,606點，漲0.2%，成交366.2億元。內地媒體有報道指出，今年內地股市與中國經濟增長表現背馳，是因有外資在唱空中國，令市場的觀望情緒濃厚。

### 今年累跌18% 海外做空猖獗

A股從今年年初2,808點到目前2,300點暴跌近18%，跌幅應該是全球主要股市中數一數二的。但與此同時，中國經濟增長超過8%。而儘管在歐元區債務危機惡化，美國政治陷入僵局，日本發生地震與核事故的背景下，全球股市只下跌5.5%，甚至美國股市也沒跌。媒體評論稱，做空A股力量並不單是IPO橫行，滬市B股的暴跌，人民幣連續5天觸及「跌停線」，都說明海外做空中國的勢力也很猖獗。

市場人士認為，在內外利空因素壓制下，市場的觀望謹慎情緒濃重，成交已連續多日縮量。不過技術上，代表權重藍籌股的上證50指數已先於大盤走好，短期反彈有望延續，高度取決於成交量的配合。



新濠博亞港上市

新濠博亞昨日在港第二上市，公司聯席主席兼行政總裁何猷龍在上市儀式上敲響鑼鼓。

香港文匯報記者莫雪芝 攝