

# 港ETF資產規模5年內料倍增

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)投資市場瞬息萬變，新產品層出不窮，無奈經濟環境可能令投資者出現避險潮，不去認識新產品，或撤離高風險買賣區域。但道富環球投資管理SPDR表示，ETF投資工具乃市場正常發展趨勢，該產品市場將會緩慢增加，教育及透明度很重要。

## 資產值首3季跌400億美元

亞洲市場交易所買賣產品(ETP)資產價值2011年首3季下跌1,400億美元，扣除全球流入資金1,000億美元，資產管理規模較今年初僅下跌約400億美元。由於市場前景不明

朗，資金顯著流入已發展市場，而亞洲ETP資產管理規模在期內亦大幅增加。然而，由於市場避險情緒強，新興市場ETP錄得資金淨流出，投資者轉移傳統較保守區域資產級別，例如美國國債。

香港ETF資產規模5年內增加1倍，道富環球投資管理SPDR亞太區交易所買賣基金董事總經理Frank Henze指，雖然份額不大，香港卻在該市場扮演資金流入中國的重要角色，增幅亦會於明年繼續加大。

## 需要教育投資者ETF利弊

Frank Henze指，2008年金融風暴後，投資

者風險承受意慾顯著改變，令市場流動性及透明度需求增加，形成ETF市場需求大增。除透明度有待改善外，投資者亦希望有一定彈性，允許能夠更容易調節產品組合，而不需要支付昂貴費用。

刺激產品增長的最主要原因，是首次參與ETF投資的人士陸續增加，他們開始對ETF有認知，認為財富管理重要。大中華市場未來應會有更多ETF出現，需要教育投資者ETF利弊，讓他們對ETF投資有信心。他指，雖然法興撤回12隻ETF，但對香港ETF市場仍有信心，明年將會推出新產品，而認為現時的市場結構趨向以供應為主。

# 領先ETF除牌 奕豐協助回購

香港文匯報訊 就法興旗下領先資產管理宣布將12隻在港掛牌的ETF除牌，奕豐金融昨宣布，已獲領先及法興香港委任為服務代理，在領先ETF單位於除牌及撤回認可資格後，協助法興香港回購單位。就此，在最後交易日後，投資者須透過奕豐之網上互惠基金平台Fundsupermart.com，向法興香港售回已除牌單位。

投資者如欲在最後交易日(即2012年3月7日)後繼續持有或出售有關的領先ETF單位，須盡快在公佈日期後在

Fundsupermart.com開設戶口，以便安排在最後交易日後將除牌後的領先ETF單位從中央結算系統轉移至奕豐。Fundsupermart.com(香港)不會就開設戶口及領先ETF單位轉移收取費用。

有業界人士指出，領先資產管理申請將在港掛牌的ETP除牌，相信與證監會早前加強規管合成ETF有關。同時，合成ETF對較大的發行商會較有利。但整體而言，在直接取得實體資產不可行的情況下，合成ETF模式是可取的，並且市場對此類ETF有一定需求。

# 國開行：人民幣升跌正常

香港文匯報訊 (記者 馬子豪、涂若奔)人民幣匯率連續7日下挫，引起廣泛關注。國家開發銀行董事長陳元昨日表示，人民幣有升有跌屬正常現象，由於歐美債務危機影響，有不少人看淡人民幣前景，相信短期的波動不會影響其國際化的進程，預料未來人民幣匯價將會於正常水平波動。

陳元在出席「香港在中國走出去中的角色與作用」研討會演講時指出，內地和香港應加強在金融領域的合作，共同維護金融體系穩定，在人民幣國際化的進程中，防範系統性風險，尤其要「防止國際熱錢興風作浪，衝擊人民幣」。他又指出，本港的人民幣離岸市場已有很大進展，但業務規模仍較小，深度及廣度仍有待提高，未來應加強制度建設，在清算、信息、交割及離岸交易系統等方面繼續予以完善，並推出更多的人民幣金融產品。

## 人幣深度及廣度仍待提高

昨日人民幣兌美元中間價為1美元兌6.3319元人民幣，較上日6.3342元上漲23個基點，但在岸現匯交易中，曾出現6.3636的最低價，仍連續第七個交易日觸及交易區間下限。由於當天美元賣盤略現，一定程度緩解人民幣下行動力，

全日收報6.3619，較上日小漲24個基點。外匯交易員稱，投資者對歐盟峰會結果充滿憧憬，非美貨幣或存在一定上漲空間。加上企業客戶年底結售匯活躍，大量結匯客盤拋出緩解美元匱乏，令市場成交趨活躍。

## 馮孝忠：中央不欲人幣貶值

恒生銀行(0011)執行董事馮孝忠於研討會上表示，雖然人民幣匯價連日觸及波幅下限，原因為其中間價訂得高；亦因是亞太區包括內地股市頹勢，引發部分資金流走。他又指中央不欲人民幣貶值，否則不利內地以貨幣升值來控制通脹。路透引述恒生中國高級交易員田曉鳴認為，由於市場對人民幣升值預期減弱，甚至出現貶值預期，短期內對美元的需求會較大。按照現在高企的中間價看，人民幣交易區間下限對於美元交投仍相對



■陳元表示，要「防止國際熱錢興風作浪，衝擊人民幣」。  
香港文匯報記者張偉民攝

頭人。

## 穆懷朋：放貸及發展空間大

出席同一場合的金管局高級顧問穆懷朋則謂，截至10月底本港人民幣存款達逾6,000億元人民幣，而人民幣貸款則僅約166億元人民幣，認為放貸及發展空間仍相當龐大。他續指，憑藉本港離岸人民幣市場的發展，相信人民幣要「走出去」不成問題，本港能起結算中心、資金運作中心及成為內地企業跨國中心總部等作用。

多個收購項目正在進行中，昨日該公司公佈擬收購招遠市早陽山金礦、大秦家金礦及紀山金礦。這3個金礦若完成收購，每個項目需要投資3,000萬至5,000萬元(人民幣，下同)進行勘探。他說，招遠市還有幾十個金礦為地方政府所有，現在金價很高，當地政府未必捨得出售。對於在海外的收購，翁占斌透露，目前招金在澳洲和巴西分別有2個項目和1個正在洽談中。

翁占斌表示，初步估計今年招金的資本開支將超過20億元，其中包括勘探等基建開支以及預留資金用作收購。路東尚表示，目前手頭現金近10億元，而未動用的銀行授信額度為60億元，公司會視乎未來的發展計劃考慮不同渠道的融資方案，其中對來香港發行人民幣債券亦有興趣。

在談到未來金價走勢時，路東尚表示，金價走勢須取決於多項因素，包括歐洲債務危機進展、美國印鈔票的多寡、新興市場通脹以及地緣政治等，而近月俄羅斯、白俄羅斯和墨西哥政府均在增持黃金，反映對黃金有需求。至於明年金價會否突破每盎司2,000美元，仍要視乎上述因素的進展。

## 今年資本開支料逾20億

招金礦業董事長路東尚昨日亦表示，目前招金有



■路東尚(右)表示，目前招金有多個收購項目正在進行中。旁為翁占斌。香港文匯報記者卓建安攝

# 招金冀金礦資源年淨增百噸

香港文匯報訊 (記者 卓建安)招金礦業(1818)自2006年在港上市以來業務年複合增長率超過三成，對於未來5年的業務展望，該公司總裁翁占斌指出，由於基數越來越大，未來5年公司業務增幅未必再有這麼高，但其目標是每年淨增黃金礦產資源量100噸，仍有不錯的增長。

2006年至2010年，招金礦業的收入、毛利和淨利潤的年複合增長率分別為36.97%、38.77%和37.29%。翁占斌昨日出席招金礦業上市5周年記者會時表示，未來5年，該公司將透過擴大現有黃金礦的規模、勘探和收購兼併，增加黃金礦產資源量，每年淨增量的目標約為100噸。截至去年底，招金擁有黃金礦產資源量為495.82噸，黃金可採儲量為251.89噸。

## 今年資本開支料逾20億

招金礦業董事長路東尚昨日亦表示，目前招金有

# 東方匯理看好加拿大挪威經濟



■Davis Hall(左)及蔡泳德。

香港文匯報記者黃詩韻攝

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻)現時投資組合中，不少人士會恐慌持有歐美成分產品，亦有擔心金價有泡沫，貨幣問題等。東方匯理私人銀行認為，目前正是艱難時期，投資者要聽取多方意見，作出分析。並表示黃金有強大市場，若投資國家經濟，則看好加拿大、挪威等。

環球外匯及貴金屬投資業務部主管Davis Hall認為，黃金供應緊張，發掘成

本大，雖然價格稍高，仍是較理想投資工具，建議在投資組合中分配約10%至15%份額。而對於歐債危機，他指仍要緊貼市場觀察事態進展，但相信德國扮演主要角色，歐債危機反而會令其產生刺激作用。而由於中國與德國的出口夥伴關係，德國經濟將有所增長。

不同於意大利及希臘等負債國，他認為目前並無負債的挪威是理想投資對象。該國的第3季GDP按季增長1.4%，加上現時幣值估值低，值得投資。而人民幣對歐元、日圓、瑞士法郎將持續升高。

該行亞洲外匯及貴金屬投資業務部主管蔡泳德表示，無論投資者還是央行，對鈔票印製都存有壓力，建議投資者要精明選擇。而現時日本國債持續醞釀，長遠來說，不是理想投資對象。中國亦不會經濟硬着陸，會控制增長在8%水平。

# 信銀國際與國壽海外合作

香港文匯報訊 (記者 余美玉)信銀國際與國壽海外昨宣布，簽署銀行保險合作協議，組成策略合作夥伴。根據協議，雙方將透過信銀國際分行網絡，為客戶提供國壽海外一系列的保險產品及服務。

信銀國際控股公司中信集團與國壽集團長期以來在銀行、證券、保險等業務領域，都保持着緊密的合作關係。

係，是次合作標誌兩個集團的合作夥伴關係從國內延伸至香港。

首個合作推出的人民幣保險產品為「智息寶五年期人民幣保險計劃」，保費繳付期為2年，保費繳付期為5年，該計劃每年保證派發相當於2.05%保額的分期領款，期滿保證及非保證回報分別為2.29厘及2.34厘。

# 美盛看好亞洲貨幣升值潛力



■美盛環球資產管理投資董事Amanda Stitt。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊 (記者 余美玉)美盛環球資產管理旗下定息經理西方資產管理表示，在歐債危機影響下，亞洲增長放緩，料明年中國經濟增長會由今年的9%降至8%，惟未算「硬着陸」，一眾亞洲主要市場仍保持良好增長勢頭，由於預期通脹見頂及貨幣寬鬆周期將至，亞洲貨幣短期雖仍波動，但長遠升值潛力勝美元。

## 韓圓看高一線

美盛環球資產管理投資董事Amanda Stitt稱，截至9月份，中國擁有3.2萬億美元的貨幣儲備，具足夠財力於需要時刺激經濟，而區內大部分央行未有加息，可見貨幣緊縮周期或快完結，加上通脹相信已見頂回落，因此看好亞洲貨幣的升值潛力，包括韓圓、坡元、吉令、印尼盾、人民幣及披索，當中以韓圓可看高一線。

她解釋，因南韓經濟較穩定，企業貸款收益，相信隨着當地經濟快速發展，南韓的固定收益資產值得增持。

此外，由於預期印尼及菲律賓的主權債將陸續獲升至投資級別，通脹亦有減溫之勢，因此美盛亦看好該兩國貨幣，至於人民幣方面，她指近期的波動屬短期，估計未來1年人民幣升值速度維持在3%至5%。

## 印度市場需觀察

至於其他亞洲新興市場，Amanda Stitt提醒投資者要留意印度，雖然估值吸引，不過財赤及通脹問題仍困擾當地，她認為需要較多時間去觀察該市場，現時不會積極參予。

美盛維持過去數月的定息投資策略，主要看好亞幣及企債，並預期政府債券孳息率將繼續受捧，特別是獲AAA信貸評級的新加坡，將成為資金避難所。該行相信，現時歐美股市不景，亞洲高息債券雖然短期波動大，但長線投資，回報料可跑贏大市。

# 渤海租賃擬24億購海航香港

香港文匯報訊 (記者 李欣 天津報道)日前，渤海租賃發佈公告，擬以24.3億元人民幣購買海航集團全資子公司海航香港100%股權。

據悉，此次收購將通過兩種方式完成：渤海租賃子公司天津渤海支付現金16.47億元；承接海航集團及海航國際總部對海航香港債務7.83億元。

海航香港與長江租賃、揚子江租賃、香港國際租賃及大新華租賃五家公司形成了海航旗下的租賃板塊業務。其中，除了大新華租賃為船舶租賃，其他四家皆為飛機租賃公司。海航香港為了專注於飛機租賃業務，2010年底將非飛機租賃業務資產進行剝離，並在今年4月兩次增資合計4.89億元。截至今年10月31日，海航香港已開展的飛機租賃業務涉及的飛機68架，其中自有出租飛機32架，管理出租飛機36架，機型大部分為空客A320-200和波音B737-800飛機，主要出租給國際著名航空公司。

# 熔盛重工獲10艘油輪訂單

香港文匯報訊 熔盛重工(1101)昨表示，已獲得10艘油輪訂單，另有10艘的選擇權。公司稱，這些船將在2013年底和2014年交付。熔盛重工並稱，連同上述訂單在內，公司今年收到的訂單已經超過40艘船，合同價值已超過20億美元。該公司上半年獲得的新訂單金額為13億美元，同比增長50%。

# 潤電首11月售電同比升18%

香港文匯報訊 華潤電力(0836)宣布，公司11月份售電量(按合併口徑統計)達到約880.04萬兆瓦時，同比上升3.2%。首11個月，累計售電量(按合併口徑統計)約達10.012億兆瓦時，同比升18.2%。

該公司首11個月同廠同口徑的累計售電量，較去年同期上升1.1%。河北省、廣東省、河南省和其他省份分別錄得4.2%、3.7%、1.8%和5.8%升幅。江蘇省則錄得0.3%的跌幅。另外，遼寧省錄得23%的跌幅，下跌主要因華潤錦州電廠於去年內關停三台20萬千瓦火電機組。

# 淡馬錫曲線減持利豐

香港文匯報訊 淡馬錫擬發行最多4.67億美元(約36.426億港元)的可轉債券，該債券可轉換成利豐(0494)股票，換股價每股23.8港元。以滿額發行計，可換成總計1.529億股利豐股票。淡馬錫稱，此次發債所籌得的資金將用於公司的日常業務開支。

## 發36億元可換股債

利豐昨收報16.14元，跌4.94%。以此計算，淡馬錫的利豐換股債，每股換股價較現價有47%的溢價。

此次債券發行使淡馬錫得以從其持有的利豐股權中籌得現金。身為新加坡主權財富基金的淡馬錫2008年買入了38.8億港元(4.99億美元)的利豐新股，使其持有的利豐股權增加到了4.6%，之後它又進一步將持股比例提高到了6%。據彭博匯編的數據，淡馬錫目前是利豐的第五大股東。

## 劉遵義：現是「走出去」好時機

香港文匯報訊 (記者 涂若奔)中投國際(香港)董事長劉遵義昨日出席研討會時表示，目前歐美經濟不景氣，資產價格低迷，而中國內地擁有充沛甚至過多的外匯儲備，國企與民企日益壯大，正是「走出去」的好時機。他於會後又表示，相信歐債問題最終能夠解決，目前亦是投資的好時機，但並不代表中投的立場。

劉遵義演講時表示，中國無法大幅度減持美債，應考慮購買與通脹掛鉤的債券，以降低風險。他又稱香港未來應進一步擴張境外人民幣業務範圍，同時加快與更多國家及地區簽訂避免雙重課稅協定，特別是美國、新加坡及台灣等主要貿易地區。

# 金風獲南美洲第二宗訂單

香港文匯報訊 金風科技(2208)宣布，與新能源開發商Mainstream達成協議，將向其位於智利的風電場提供23台GW87/1500低風速系列、直驅永磁風力發電機組。這是金風科技所獲得的第二宗南美洲的訂單。風機將運往智利Negrete風電場項目，GW87/1500系列機組葉輪額定功率為1500kW，主要針對年平均風速每秒