

英皇金融集團總裁 黃美斯

12月9日重要經濟數據公布

17:30	英國10月對非歐盟貿易平衡, 預測: 55.0億赤字, 前值: 57.2億赤字
	英國10月貿易平衡, 預測: 94.0億赤字, 前值: 98.1億赤字
	英國11月核心生產物價指數(PPI)產出物價年率, 預測: 3.3%, 前值: 3.4%; 月率預測: 0.1%, 前值: -0.1%
	英國11月生產物價指數(PPI)產出物價年率, 預測: 5.4%, 前值: 5.7%; 月率預測: 0.1%, 前值: 0.0%
	英國11月生產物價指數(PPI)投入物價年率, 預測: 13.2%, 前值: 14.1%; 月率預測: 0.2%, 前值: -0.8%
21:30	美國10月國際貿易平衡, 預測: 435.0億赤字, 前值: 431.1億赤字
22:55	美國12月路透/密西根大學美國消費信心指數初值, 預測: 65.5, 前值: 64.1; 現況指數初值, 預測: 78.0, 前值: 77.6; 預期指數初值, 預測: 57.3, 前值: 55.4
23:30	美國經濟周期研究所(ECRI)一周領先指標(12月2日當周), 前值: 120.9

金匯動向 馮強

商品貨幣續偏弱

紐元下試77美仙

紐元匯價本周初受制於78.35美仙附近阻力後，其走勢已較為窄幅，並且更大部分時間皆處於77.40至78.30美仙之間的活動範圍。由於歐洲央行於本周四的利率會議以及歐盟本周五的峰會結果均會對金融市場造成影響，因此當這些會議未有結果之際，投資者在近日已較為傾向觀望，並且引致歐元及商品貨幣的走勢趨趨穩定。

但隨著澳洲公布11月減少了6,300個就業職位後，澳洲11月的失業率亦已微升至5.3%，所以受到澳洲的就業數據已有轉弱傾向的情況下，市場已認為澳洲第4季的經濟表現將遜於第3季，而澳洲央行將頗有機會在明年首季進一步寬鬆其貨幣政策，故此不排除澳洲將仍有反覆下調空間的影響下，紐元亦不容易出現較大幅度的反彈，這亦不利紐元於稍後的表現。

另一方面，市場在預期歐洲央行將於本周四有降息行動之後，投資者亦較為關注歐洲央行是否會推出其他措施去協助歐元區的銀行業，因此不排除歐洲央行往後將可能需要採取量化寬鬆的貨幣政策的情況下，除非本週的歐盟峰會能出現全面解決歐債危機的方法，否則歐元將仍會進一步偏弱，並且對商品貨幣造成壓力。預料紐元匯價將反覆走低至77.00美仙水平。

金價守穩支持 反彈再展

周三紐約商品期貨交易所2月期金收報1,744.80美元，較上日升13美元。2月期金近日在1,705.70美元水平獲得較大支持後，已逐漸作出反彈，並且更一度於本周三反彈至1,747美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,760美元水平。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至77.00美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,760美元水平。

金匯出擊

失業率惡化 澳元添沽壓

澳洲統計局周四公佈11月份就業人口減少6,300人，數據令市場失望，市場預測就業人口為增加1萬人，而上月數字則由原來的增加1萬上修至增加16,800人；同期失業率報升0.1%至5.3%，全職工作者也減少39,900人。就環球經濟放緩的影響下，市場擔心澳洲就業情況轉趨惡劣。市場分析認為澳元兌美元在未來一年將會回落，預計於明年第一季可能跌破平價，下半年才有望回升。

澳洲央行早於周二就擔心經濟放緩的影響下，在每月議息政策會議決定下調利率25個基點至4.25%，為連續第二個月降息，主要受澳洲國內通脹壓力減緩，且歐洲債務危機累及全球經濟增長下滑所致。澳洲央行稱，歐洲的問題將會損及未來的全球增長，而且已經衝擊到亞洲貿易。在澳洲央行降息後，澳元

進一步遠離上周高位1.0330美元。

明年3月底前或減息0.5厘

澳洲央行表示，通脹前景為小幅降低利率提供了空間，部分分析師認為，這暗示央行有可能在3月底前進一步降息50個基點(0.5厘)。銀行間利率期貨走勢仍完全預示明年2月再度降息25個基點。澳洲央行未安排1月召開政策會議，不過一旦歐洲形勢失控，其可以在任何時間舉行緊急會議。期貨預示明年6月澳洲利率將降至3.25%左右，而隔夜利率交換(OIS)顯示，澳洲利率會接近3.75%。

日前公佈的澳洲第三季經濟增長仍然活躍，因企業投資與旺且家庭支出意外樂觀，蓋過了政府緊縮開支以及庫存下滑產生的拖累。澳洲第三季國內生產總

值(GDP)較前季增長1.0%，第二季上修為增長1.4%。第三季GDP達3358億澳元，較上年同期上升2.5%。儘管該報告顯示出澳洲經濟比其他富裕國家經濟的表現要好，但澳洲決策者仍非常關注歐債危機可能給未來造成的風險。

走勢分析，RSI及隨機指數在高位橫盤，而價位近幾日陷於爭持，令短期走勢呈現不明朗。下方見重要的邊際支持在1.0180及25天平均線1.0110，失守或見澳元兌美元將開展新一輪跌勢，下試目標指向1.00及0.9930。上方則見較明顯阻力為250天平均線，上周已見升幅受限於此，故需先突破此區才見漲幅延展，目前250天平均線處於1.0340，破位擴展幅度可至1.0400及1.0450水平。

建議策略：1.0300賣出澳元，止損1.0450，目標1.0100及0.9980美元。

巴西基金上升動力看好

**投資 攻略**

巴西央行上月底再度減息0.5%，加上全球央行同一天聯手給市場增加流動性，使得大盤聖羅羅指數在上月最後一個交易日以2.85%漲幅，成為該月表現最佳的交易日。儘管今年以來，不少巴西基金仍錄得頗大的跌幅，不過分析認為，隨着減息效應深化，只要市場情緒平伏，大盤具備的上升動能有望開展。

■梁亨

巴西作為率先減息的主要新興經濟國家，但8月以來一波波的市場情緒衝擊，使得基金自首度減息後的9月起，出現平均每月跌7.95%、升9.09%，以及跌7.87%的漲少跌多格局。據基金經理表示，自巴央行首度減息至上月底，大盤其間的漲幅僅得0.67%，主要是受歐美前景憂慮所波及，使得第三季工業生產出現萎縮，汽車銷售也下滑。

減稅措施可望刺激消費

由於巴西上月中旬通脹已降至7%以下，而全年有望回落至4.5%的央行目標，讓央行有彈性空間促進經濟，彌補來自歐美外部衝擊。為防止明年經濟增速下滑，該國財長上周除下調了消費信貸的金融操作稅外，也下調家用電器及部分食品的工業產品稅，用住房建築業的特別稅收更是由6%降至1%，透過刺激消費來維護當地就業。

財長目標是把明年經濟增長率維持在5%，假如這些措施可以推動佔52%人口的中產內需消費意慾，目前相關企業相對較低的市盈率得到擴張同時，持股基金也會受惠。

比如近三個月榜首的百利達巴西基金，主要透過持有巴西上市公司股票或大部分商業活動在巴西的公司股票，挑選當中盈利前景相比價值偏低的優質大、中型公司股票以達致中期資本增長。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為-54.62%、

126.89%及7.93%；其資產百分比為91.53%股票、4.36%其他及4.11%現金；而平均市盈率和標準差為8.77倍及30.69%。

百利達巴西基金的行業比重為27.09%金融服務、15.14%基本物料、12.22%防守性消費、9.36%工業、6.33%能源、5.63%公用、5.07%電訊、4.62%房地產、2.51%周期性消費、1.07%科技及0.29%健康護理件；至於該基金的三大資產比重股票為8.6%Bank Bradesco、6.39%Itau Unibanco Holding S.A.及4.99%AmBev。

隨着股市市盈率與2009年3月時的低水平相若，在通脹受控，低負債、低失業、低市盈率的投資環境優勢，加上新措施將外國人投資股市的金融交易稅由2%降至零，都有助吸引市場關注。

巴西基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
百利達巴西基金	-9.13%	-22.05%
東方匯理巴西基金 AUC	-9.30%	-22.24%
德盛巴西基金 AT USD	-10.80%	-19.08%
匯豐巴西股票基金 AD	-12.11%	-21.84%



西咸新區 專欄

西咸新區名片徵集系列活動

西咸新區有獎徵文選登(三十二)

西咸新區 凸顯文化大都市定位 推動「大西安」國際化

侯學華

根據國家戰略部署，加快西咸新區建設是推動西咸一體化、拉大西安城市框架、推動西安國際化進程的重要舉措。然而，從世界範圍來看，城市化進程既是鄉村人口向城市人口轉移以及城市不斷發展和完善的自然過程，也是城市政府有效發揮宏觀調控職能，對城市功能進行長遠規劃，引導城市差異化發展、提升城市綜合競爭力的人為過程。因此，承載西咸一體化重任的西咸新區必須明確城市定位，立足自身優勢，統籌規劃，以「彰顯華夏文明的歷史文化基地」為城市核心功能，聚合文化展示、旅遊和現代服務業的綜合功能，推動西安國際化。

「東方文化之都」是西安國際化的城市定位

《關中—天水經濟區發展規劃》為國際化大都市——西安作了準確定位：全國內陸型經濟開發開放戰略高地，統籌科技資源改革示範基地，全國先進製造業重要基地，全國現代農業高技術產業基地，彰顯華夏文明的歷史文化基地。在上述城市定位中，唯一能凸顯西安國際化競爭力的核心城市功能是「彰顯華夏文明的歷史文化基地」。這一定位有效地將西安與北京、上海的國際化功能區別開來，也是未來西安與北京、上海共同角逐國際化大都市的核心競爭力所在。

不僅如此，西安具有建設國際化大都市的歷史文化資源優勢。漢唐時代的長安城已是舉世聞名的國際化大都市，「西有羅馬，東有長安」，成為國際化西安的歷史標識。漢長安城的總面積達36平方公里，堪稱當時的「世界之最」。唐代長安城是當時世界上面積最大、人口最多的國際化大都市之一，其中「西市」是長安城內最繁華的商貿交易場所。另外，西安還是「絲綢之路」的起點，聚居着來自「絲綢之路」上的中亞、波斯等各國商人，他們帶來了絲綢、香料、各色貨物與異域文明，形成了漢唐長安絢麗多彩的城市文化。

西安位居中國七大古都之首，是東方文化的典型代表。歷史上先

後有11個王朝、3位流亡皇帝和4位農民起義領袖在此建都，共歷時1077年。這在中國古代都城中是獨一無二、無與倫比的。依托歷史古都的政治資源，西安人文薈萃，文化古跡眾多。歷史文化脈絡清晰，文化遺產傳承完整，資源極為豐富，古遺址、古墓葬、古建築和近現代歷史文化遺跡方面都有充分的體現，其中，比較重要的古遺址有400餘處，比較重要的墓葬有800餘處。文物數量多、等級高、影響大，有「西安文物甲天下」之譽。此外，西安有大量的非物質文化遺產，可以彰顯華夏精神文明。佛教、道教、伊斯蘭教、基督教等宗教派別長期在西安活動，因而形成豐富的宗教文化。民俗文化資源內容豐富，門類眾多。據權威部門統計，西安市內各類非物質文化遺產達1200多項，目前，共有69個項目入選西安市第一批和第二批非物質文化遺產名錄。

基於此，以「東方文化之都」立足於世界城市之林，西安當之無愧，也是彰顯西安城市魅力的核心競爭力所在。

西咸新區應是「東方文化之都」的重要承載區

西咸新區是在西安—咸陽之間建設的國際化新城區，應緊扣時代主題，以建設國際化文化大都市為己任，成為「東方文化之都」的重要承載區。

在西咸新區規劃範圍內，周秦漢唐文化資源豐富，是世界級的秦漢歷史遺跡和秦漢歷史文化核心區。區內星羅棋布的分佈着周豐鎬遺址、周陵遺址、秦咸陽宮遺址、秦阿房宮遺址、漢代九位皇帝的陵墓和五座陵邑遺址，有總面積達34,392,202平方米，周長2,501,483米的漢長安城，有歷史上久負盛名的漢昆明池遺址和上林苑遺址，這些遺址和遺存具有完整的歷史繼承性和較好的展示性。因此，西咸新區應當統籌歷史文化資源，有效將歷史文化景區、文化展示區融入「城市組團」發展的框架，合理佈局，形成現代產業和東方文化和諧共處的

現代田園都市新格局。為此，西咸新區管委會應該充分發揮政府宏觀調控職能，精細規劃，促進這一城市新區的繁榮與發展。

第一，以「大遺址特區」建設為契機，將文物保護、展示和現代田園城市建設相結合，建設富有歷史文化內涵的國際化大都市核心區。西安歷史文化資源豐富，既是城市發展的優勢，也是城市規劃的「瓶頸」所在，只有以「特區」體制，制定特殊政策，在大遺址的保護和利用上做文章，合理規劃建設遺址以外的城市發展空間，正確處理保護與區域經濟、文化發展的關係，對遺址區內的人口與產業進行合理分流，在進行遺址原貌保護的同時，建設大型遺址公園和文化遺產園區，帶動周邊經濟和文化的發展，創造綜合文化效益和社會效益。

第二，整合文化資源，聚合文化旅遊資源的規模優勢。文化旅遊和城市觀光是現代城市服務業的重要產業構成。西咸新區所具有的文化旅遊資源優勢是集中分佈，且成規模化聚集，通過「現代田園都市」的合理規劃，將這些資源整合起來，並以此為核心，輻射陝西（乃至關中）西線（主要是唐文化）旅遊帶。同時，管委會適時組建旅遊產業集團，集中經營這一旅遊帶的資源，拉大觀光旅遊、體驗旅遊和消費旅遊產業鏈。這必將成為西咸新區產業規模化發展的重要增長點。

第三，將「西安科學城」建設和東方文化都市建設有機結合，提升西安城市綜合競爭力。西安擁有80多所高等院校、100多個國家級和省級重點科研院所、100多萬科技人才，科教綜合實力居全國前列。統籌科技資源示範區建設不僅僅是聚合資源，更重要的是提升城市文化內涵，增加城市的綜合競爭力。西咸新區的優勢是科學城和歷史文化旅遊城的同城佈局，因此，從規劃建設之處就應高瞻遠矚，將城市改造、產業升級、文化展示和科學研究有機銜接，相得益彰，發揮綜合效益，方能凸顯國際化城市新區的魅力。

(本文为西安市社科規劃辦2011年度重點資助課題「建設國際化大都市背景下的西安市政府功能研究」的階段性成果)

專家介紹：侯學華，男，1974年生，山東省日照人，博士，副教授，碩士研究生導師。現任西北政法大學政治與公共管理學院副院長，西北政法大學開發區發展管理研究中心主任。已出版學術專著2部，參編著作2部，發表論文30餘篇，主持省部級各類課題9項，參與各類課題6項，多項科研成果為各級政府採用，成為政府決策的依據。