

金匯動向 馮強

資金流入高風險資產 澳元有力挑戰1.058

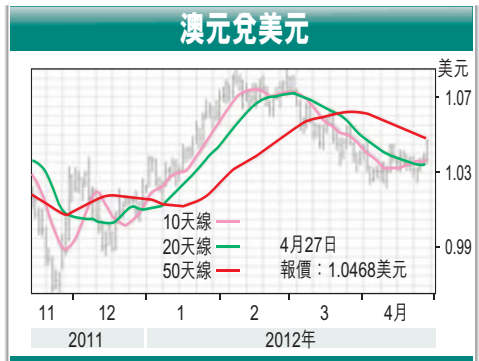
澳元上周在1.0245美元附近獲得較大支持後，其走勢已逐漸趨於偏強，在先後向上衝破1.0300及1.0400美元水平後，更一度於上周末段反覆走高至1.0472美元附近的4周多高位。美國上周五公佈首季經濟增長2.2%後，該數據的升幅除了遜於去年第四季表現之外，亦同時低於市場預期，因此部分投資者已不排除美國聯儲局將仍有機會推出新一輪的刺激經濟措施，亦是導致高風險資產以及商品貨幣均於上周末段進一步轉強的原因之一。

觀望美本周五公布就業數據

另一方面，在美國首季的經濟成長遜於預期後，市場已頗為關注美國將於本周五公佈的4月份非農就業數據是否有進一步轉弱的傾向，因此美元將可能會暫時處於較為偏弱的走勢，並且令商品貨幣繼續受惠於美元的偏弱。

由於澳洲在上周公佈了顯著溫和的第一季通脹數據後，澳洲央行於本周二的降息機會已是大為增加，故此不排除澳元於本周初段的升勢將會稍為放緩，但除非澳洲央行於本周二的會後聲明中暗示將在下半年有進一步降息傾向，否則當息差因素還依然是較為利好澳元的情況下，澳元將會續有反覆上調空間。預料澳元將反覆走高至1.0580美元水平。

在美國公佈了遜於預期的首季經濟成長後，金價已進一步受惠於美元的偏弱表現，而6月份月金更一度走高至1,668.40美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,680美元水平。



金匯錦囊

澳元：將反覆走高至1.0580美元。

金價：將反覆走高至1,680美元。

金匯出擊

英皇金融集團總裁 黃美斯

紐元傾向上破機會大

新西蘭央行上周在議息會議後維持指標利率在2.5%不變，一如市場預期，因通脹溫和且經濟前景喜憂參半，但警告紐元匯價若持續偏高將會影響到利率。新西蘭央行維持指標利率在紀錄低位不變，自去年3月以來便一直如此，因通脹溫和且紐元匯價水準偏高。而最新評論則強化了低利率將持續更久的預期，即使是企業和消費者信心從低水準回升，且房價復甦。

原本在利率決議前進行的路透調查顯示，16位受訪分析師有略微多數預期今年稍後將會升息，如今許多分析師都已將加息時間預期改成了明年。

紐元兌美元上周初段在0.82下方窄幅徘徊，至周四於議息會議後，雖見承壓，但至周五隨着美元走弱，紐元發力上揚，最高觸及0.9233。數據顯示，美國第一季國內生產總值(GDP)環比年率初值為增長2.2%，遜於預期，人們猜測美聯儲可能將採用更多量化寬鬆政策。

技術走勢而言，紐元兌美元近兩個月運行於一組相當工整的區間，即由0.8050至0.8300，亦因此，紐元目前尚為區間爭持走勢。下方可見有兩線重要支撐，其一是0.8050，其二則是0.80關口，倘若破位則其深化調整預料可至0.7960及

0.7845，分別為50%及61.8%的回調水平。而上周五紐元突破0.82水準以及25天平均線，伴隨着RSI及隨機指數出現回升，似乎本周紐元更傾向探回區間頂部即0.83關口，估計若終可再行前一步出現突破並持穩其上，以區間幅度計算，延伸目標可至0.8510水平。此外，則見0.84亦為較近之阻力參考。

瑞郎尚處整固待變格局

美元兌瑞郎方面，近日波動幅度逐步收窄，2月24日在0.8927止步回升，3月15日則觸高至0.9334，至三月底則見多日穩守住0.90關口，繼而踏入四月份明顯走高脫離低位，4月16日高見0.9251，之後逐步回落至上周又臨近0.90。整體尚為待變局面，但亦同時正醞釀着突破行情。上方重要阻力在100天平均線0.9220，此區亦為延伸自1月份之下降趨向線位置，估計能成功破位，將可延伸漲幅至0.9340水平，為黃金比率61.8%之反彈位置，亦正好是接近於3月份高位，進一步將可看至0.95水平。另一方面，向下會以0.90關口為關鍵支撐，破位延伸下跌可望先探0.8920，進一步則為250天平均線0.8830。而去年10月觸及低位0.8566，將為中期的一個重要目標。

生科股基金現歡顏

投資

攻略

儘管上季風險投資基金投入生物製藥公司新股的7.8億元（美元，下同），金額同比少了近18%，但因基金公司是採用更高標準選股，因此除了Merrimack在季末首日掛牌跌了13.7%外，其他上市的新股到季末平均有近20%漲幅。生科股基金上季以平均11.87%漲幅，居行業基金排行榜第三位，隨着這兩個月是重要醫學年會的峰期，市場對年會的關注料會為板塊股提供堅實支撐。

梁亨

春江水暖，據投資機構提交美證交會的「13F」申報顯示，基金持股的Gilead Sciences、Vertex和Alexion去年第四季就分別獲4.21億元、8.4億元及6.6億元增持，佔公司流通股份額來到2%、1.5%及4.8%。

醫學年會峰期惹關注

不僅板塊新股今年表現突出，龍頭生科板塊股的表現也不遑多讓，紐交所生科指數今年漲幅也超過了30%。隨着這兩個月市場對重要醫學年會峰期的關注，使得板塊股有上層樓的憧憬。

以佔今年來榜首的瑞銀生科股票基金為例，主要是透過投資於與生物技術產業鏈有關的公司股票，以達致提高管理組合回報的目標。上述基金在2009年、2010年和2011年表現分別為17.4%、14.32%及1.85%；其平均市盈率和標準差為17.19倍及20.48%；而資產百分比為98.27%股票和1.73%現金。

瑞銀生科股票基金的資產地區分佈為94.49%美國、3.11%歐元區及2.41%不包括歐元區；其資產行業比重為98.27%健康護理；至於該基金三大資產比重股票為8.11% Gilead

Sciences、7.73% Biogen Idec及7.58% Amgen。

此外，佔5.45%權重的Alexion不僅股價過去18個月漲了近3倍，近十年的漲幅更是40倍，是得益於治療發性睡眠性血紅蛋白尿、血液疾病、非典型溶血尿毒綜合徵症的「Soliris」藥物，而公司第一季2.447億元收入同比增長了47.3%，每股0.38元盈利比市場預估還高6美分。雖然公司的15倍市賬率是高於同業的10.2倍，但其36倍-37倍預期市盈率還是低於同業的62.9倍，公司目前除了在臨床重點包括血液、腎臟和神經的不同領域發展外，還會在歐洲推出擴大Soliris對血溶性尿毒症的適用性，有分析師給予其100元目標價，一旦達標，對持基金會有正面助益。

生物科技股基金表現

基金	今年以來	近一年
瑞銀生科股票基金 P	19.31%	8.15%
駿利環球生命科技基金 A AC	16.92%	-0.11%
富蘭克林生物科技新領域基金A ACC \$	16.71%	15.37%
百達生物科技 P USD	11.55%	-3.38%

以監管促發展 注會行業勇擔維護資本市場穩定的重任

近日，記者從中國註冊會計師協會（中註協）在浙江杭州召開的2012年全國會計師事務所執業質量監管工作會議上獲悉，中註協自2011年來積極推行會計師事務所執業質量檢查制度改革，加強上市公司年報審計監管等一系列監管措施，行業誠信意識、質量意識、風險意識不斷增強，專業水平和執業能力持續提高，有效的促進了資本市場的公平與公正。據統計，在2004-2010年度上市公司財務報告審計中，通過註冊會計師審計工作，追調應交稅金687億元，調整上市公司利潤總額3301億元、資產總額18220億元；每1元審計費用帶來約470元的糾錯成效。

香港文匯報記者 方金蘭 杭州報道



強化上市公司年報審計監管 構築資本市場穩定基石

「在多年的行業監管實踐中，中註協始終堅持把事關資本市場發展和社會公眾利益的上市公司年報審計監管作為監管工作的重點，並形成了系統的監管目標、理念、方法和措施。」中註協副會長兼秘書長陳毓圭介紹。

圍繞維護社會公眾利益和資本市場穩定這一監管目標，中註協制定了《上市公司年報審計監管工作規程》，健全了監管體系，為提高了會計信息質量和資本市場透明度提供了制度保證。

「年報審計監管工作的第一步就是要確定重點監管風險領域。圍繞識別出的重大風險，我們建立起系統化、覆蓋審計全程、全天候的監管措施。」中註協副書記梁立群介紹說，中註協結合工作實際，把高風險上市公司的年報審計、可能引發的舞弊和重大錯報的重大風險領域和疑難特殊事項、高風險的行為列為重點監管對象，通過「事前警示風險一事中盯市約談一事後報備分析」三部曲，全面關注上市公司年報審計的全過程。

據了解，2012年2月上旬至4月底，中註協分別以頻繁變更審計機構、處在盈虧邊緣、業績大幅波動、被媒體曝光、可能涉嫌財務造假、審計費用在同行業中處於較低水平的上市公司等9類公司的年報審計風險防範為主題，先後約談了10次共18家證券所，涉及上市公司21家。

同時，中註協建立了實施了周期性檢查和重點案件查處相結合的會計師事務所執業質量檢查制度和行業誠信信息監控系統，並定期發佈年報審計情況快報和會計師事務所執業質量檢查公告，將會計師事務所和註冊會計師執業及獎懲信息、年報審計披露情況、對重大事項的檢查情況全面上網，向社會公眾披露。

「這套系統化、全過程、全公開的監管體系，使上市公司年報審計置於陽光之下，接受社會公眾的廣泛監督，有效保障了年報審計質量，擠壓了資本市場泡沫，夯實了資本市場發展的基礎。」陳毓圭說。

完善執業質量檢驗機制

鑄就資本市場信息質量的「防風牆」

註冊會計師行業的風險控制水平，關乎整個證券市場、金融市場、貨幣市場的安全，註冊會計師行業更應該加強對系統風險的管控。正是意識到這個問題，中註協自2003年起，就建立了一套周期的、系統的執業質量檢查制度。經過多年努力，註會行業抗系統風險的能力大大提高。

2011年，中國赴美上市的一些企業被曝財務信息披露等問題，致使中國概念股在美國遭遇集體做空。雖然本次事件並未涉及中國的會計師事務所，但是這給我國資本市場的發展和註冊會計師審計監管敲響了警鐘，必須未雨綢繆，積極研究、更加重視註冊會計師行業監管。基於這樣的思考，中註協副會長兼秘書長陳毓圭在2011年提出了系統風險檢查的理念，對已實施七年之久的行業監管制度進行了全面改革，將事務所工作重心引導到完善內部治理機制和健全質量控制體系上來。

據了解，2011年，注會行業共檢查了1702家事務所，並對存在嚴重問題的88家事務所和245名註冊會計師實施了行業懲戒。

「通過系統風險檢查，我們初步摸清了當前事務所質量控制體系存在的主要問題，而且能夠查找事務所執業質量存在問題的深層次原因。」一位檢查組組長介紹到。檢查中發現的問題包括：體制性的風險，如非合夥人簽署審計報告帶來責權利的不匹配；機制性的風險，如合夥人薪酬分配機制、晉升機制等存在的風險；制度性的風險，如事務所沒有制度的風險，事務所所有制度但不執行的風險等。

系統風險檢查的模式得到了事務所的積極回應，通過系統風險檢查及其處理工作，讓事務所意識到質量控制體系存在缺陷時，必須整改和完善，使事務所開始重視系統風險了，而不是光顧着攬項目，推動事務所進一步增強系統風險防範意識。「以前不知道如何健全質量控制體系，經過今年註協的系統風險檢查，思路一下子就清晰了。」一家被檢查的事务所負責人反饋。

打擊不正當低價競爭

有效淨化執業環境

註會行業承擔起維護資本市場穩定的重任，事務所的執業質量和行業公平競爭的執業環境是必不可少的。「要實現這個目標，無疑有許多工作要做。哪些先做，哪些後做；哪些重點做，哪些相機做；哪些突破做，哪些帶動做，既是一個工作排序問題，更有規律和方法在裡頭。」談到2012年中註協監管工作的重點時，陳毓圭頗有感觸。

2002年前後，針對國內外證券市場連續曝出的會計造假事件，中註協在提出以誠信建設為主線推進行業建設的同時，把會計師事務所變更（「炒魷魚、接下家」）作為行業監管的突破口，取得明顯成效。這已是「先做」、「重點做」、「突破做」的成功例子。

目前行業內仍然存在「過度競爭—低價收費—收入不高—過度競爭」這樣一個惡性循環，同時也引發了人才流失、程序缺失、質量受損等問題。陳毓圭表示，在當前新形勢下，要全面提高會計師事務所執業質量，非切斷這個惡性循環的鏈條不可。

為此，2012年年初，中註協印發了《關於堅決打擊和治理註冊會計師行業不正當低價競爭行為的通知》，明確將堅決打擊和治理行業不正當低價競爭作為行業監管工作重點。

此次召開的監管工作會議，中註協進一步就打擊和治理行業不正當低價競爭行為作出部署。要求事務所要加強項目工時管理和成本控制，要嚴格執行本地區的收費辦法和收費標準；地方註協要建立不正當低價競爭行為的實名舉報制度，建立不正當低價競爭預警系統。中註協要積極部署證券所不正當低價競爭行為的治理工作，將可能存在不正當低價競爭的事务所列入執業質量檢查的重點對象，將事務所收費情況作為執業質量檢查的重點內容。