珠海進口酒類交易中心掛牌運作

詳刊B3

靜候新貨 一手成交跌逾五成

詳刊B6

「穩增長」政策支持 股票持倉近六月新高

內地基金經理撐汽車內需股

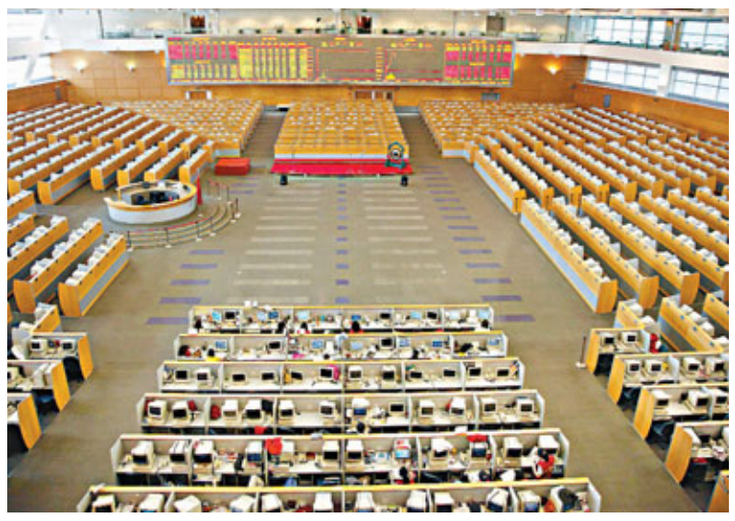
香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）由於受歐債危機日益惡化衝擊中國的影響，中國經濟出現了下滑，為此，中國近期陸續出台各種政策「穩增長」，這將有利內地資本市場的表現。據路透最新基金經理調查顯示，受穩增長系列利好政策出台的支撐，內地基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比升至83.9%，創下近六個月高點。與中國相反的是，調查顯示，因擔心歐債危機升高及全球經濟放緩，全球投資者在5月大舉撤離股市，現金部位為2010年初危機爆發以來最高。

路透共對內地九位基金經理進行5月份的投資意向調查，最新調查結果顯示，5月股票持倉建議配比較上月的79.8%明顯回升，而債券建議配比則從4月10.8%小幅攀升至為11.2%；而現金建議配比從4月9.5%下降至4.9%。此次調查顯示在國家不斷出台保增長的政策下，基金經理對投資市場信心上升。尤其值得注意的是，內地基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比升至83.9%，創下近六個月高點。這無疑是受中國政府近期要求「穩增長」的基調令投資者信心上升，預期政策面將會放鬆及經濟下滑趨勢有望得到控制的利好推動。

料出台退稅等多項措施

上海一位基金經理指出，股市最大的機會來自於保增長系列政策重啟，在經濟下行壓力加大背景下，國務院已多次傳達出「穩增長」的政策訊息，包括降低存款準備金率，重大項目審批加快，促進家電和汽車消費等政策先後出台和擬定。據知情人士透露，中國後續還會考慮降息，出台退稅等多種刺激經濟措施。不過華南一位基金經理認為，儘管中國國務院總理溫家寶最近在一場地方會議上重提保住經濟8%的增速，但政府仍強調樓市調控政策不會鬆動，也不會重複2008年的4萬億元人民幣投資計劃。新一輪經濟調整與2008年的「4萬億」刺激政策還是不一樣，這次的政策力度較弱，所以不能指望股市會大幅的反彈。

此次受訪的九位基金經理中有七位對未來三個月滬指點位做出預估，平均值為2,500點，較上月調查時的2,428.57點提高，並較目前位置約有5.4%的上升空間，其中有六位預估會超過2,500點，這顯示場內投資氣氛雖然有些轉好，但謹慎氣氛未消。上周五A股滬指收盤報2,373.44點，漲0.05%。5月受訪的基金經理中，有五位預計6月的股票配置會提高，但也有三位預計資產配置保持不變。



■據路透最新基金經理調查顯示，內地基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比升至83.9%。圖為上海股票交易所大堂。 彭博社

消費板塊5月配置上調至20%

據調查顯示，許多基金經理認為，國家穩增長舉措將會惠及諸多板塊，行業配置出現較明顯的變化，包括汽車、消費、機械等板塊的建議配置比例均有上升，這與國家近期採取或將要採取的「穩增長」措施相關。

消費板塊5月的建議配置比例均值為20%，較4月的18.1%上調近兩個百分點。國務院近期決定安排財政補貼265億元人民幣，啟動推廣符合節能標準的空調、平板電視、電冰箱、洗衣機和熱水器，推廣期限暫定一年；國家發改委預期此舉將拉動消費需求約4500億元。因中國計劃出台新一輪刺激汽車消費政策，汽車板塊本月的建議配置比例由上月的7.6%升至9.3%；大量重大項目的開工，將令機械和金屬製品兩個板塊受益，這兩個板塊的建議配比分別上升1.4和2.3個百分點。

中金再生料受惠中央補貼

香港文匯報訊 國務院六部委近日聯合發文，將於7月1日起，落實執行《廢棄電器電子產品處理基金徵收使用管理辦法》，補貼電器及電子產品的回收及拆解，按政策，拆解一台洗衣機及電腦，分別可獲35元至85元（人民幣，下同）（見表）。中國金屬再生資源（0773）主席兼行政總裁秦志威(見圖)預期，集團將受惠於此項中央補貼拆解廢棄家電政策。

擁全國性回收網絡具優勢

相關補貼會隨成本變化而適時調整，以確保回收商能獲取「合理利潤」。成本測算顯示，若一台洗衣機拆解後能獲得10公斤廢鋼，那麼拆解加工出一噸合格廢鋼，將受益3,000元/噸左右的津貼。投資銀行瑞銀預期，每年的補貼金額，可達75億人民幣或以上。瑞銀指，相信大型回收商如中金再生，很大可能受惠於相關政策，因其擁有全國性的回收網絡，並已獲取相關的營業執照。

秦志威表示，中國作為全球電器電子產品生產和消費大國，新政策將有效促進資源綜合利用，達至節能減排和保護環境的長遠目標。在建立起有效及有約束力的機制後，可集合生產者、回收經營者和處理企業等各方面共同參與廢棄電器電子產品的回收處理，形成電器電子產品從生產、銷售到回收、處理的良性循環機制。

落實執行「辦法」，是中央政府環保政策的一大里程碑。這意味着中國的廢舊家電回收利用行業將進入「生產者出錢，回收者獲津貼」的國際再生資源的主體管理模式，形成科學迴圈。中國作為家電消費大國，全國各地家庭正使用電視機5.2億台、雪櫃3億台、洗衣機3.2億台、空調3.3億台、電腦3億台，每年有數千萬台廢舊家電被棄置。產業剛剛起步，發展潛力很大。

加強規管行業助節能減排

秦志威稱，如任由現時缺乏監管的回收商，繼續使用露天焚燒、強酸浸泡等原始落後方式，提取廢家電中的貴金屬，對環境的破壞極大。中央政府決意透過落實執行「辦法」，規範相關行業，以達致保護環境及節能減排，確為一項良策。

「辦法」明確表示，「應當合理控制給予基金補貼的處理企業數量，選擇具有一定規模、設備先進、管理規範的處理企業給予補貼，既保證各省(區、市)有足夠的廢棄電器電子產品拆解處理能力，又避免一哄而上、低水準重複建設和產能過剩。」

中金再生上周五收報6.7元，跌1.471%。

回收商處理每台電器可獲補貼

	(人民幣)台
電視機	85元
雪櫃	80元
洗衣機	35元
空調	35元
電腦	85元

全球基金經理股市大撤資

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因擔心歐債危機升高及全球經濟放緩，全球投資者在5月大舉撤離股市，現金部位為2010年初危機爆發以來最高，他們改為追捧高質量公司債券。

據路透最新的基金經理調查，調查訪問了美國、歐陸、英國及日本共57家投資公司，顯示其5月投資組合中，現金比重高達7.1%，比4月高1.5個百分點，也是自2010年1月開始匯整全球性調查後的最高水平。受訪者的全球投資組合中，股票配比下滑將近4個百分點，僅達48.4%，為本項調查同期紀錄中最大月度跌幅，2010年起，股市總持倉比重低於50%僅出現過三次。

拋售歐元區股票

因投資者擔心希臘退出歐元區，而且美國和中國增長動力在放緩，摩根士丹利MSCI全球股指5月跌幅約為9%。本項調查也首度出現全球基金的日本股票配比超過對歐元區國家股市投資比重。20個月之前，全球投資組合中的歐元區股票持倉是日本的兩倍多。全球投資者5月的歐元區股票持倉下滑約3個百分點至12.9%，不只低於日本股票的14%配比，也僅比英國股票配比的12.3%略高而已。除了現金部位大增之外，債券持倉也上升1.7個百分點至36%。同時所謂的另類投資也增加了半個百分點至7.0%。另類投資指的是對沖基金、私募股權基金、基礎建設之類。

轉捧高質量債券

不過，因投資者大量拋售股票，高質量的債券因而受益，固定收益配置為30.8%，為七個月最高，遠超過4月的26.7%，投資級公司債尤為突出，從上月的29%反彈至33.9%，甚至受危機打擊的歐元區配置比例都從14.6%升至15.2%。調查顯示，投資級公司債需求增長約5個百分點至33.9%，但公債比例降至34.9%，為過去14個月最低百分比。其他信用形式，比如抵押貸款支持證券和通脹保值證券吸引16.6%的需求，為14個月最高。高收益的垃圾債吸引了14.5%的債券投資比例，較4月的15%略降。

另外，因希臘在歐元區的前景不確定，且西班牙支持銀行業的成本因素均衝擊市場，英國投資者拋售歐元區股票，提高國內股票配比，以求保護資產的安全。

雷曼餘下迷債系列回收本金70%

■本港13家雷曼兄弟迷你債券的分銷銀行，昨進一步公布對餘下迷債系列5-7及9的處理建議。圖為倒閉前的紐約雷曼總部。 彭博社

香港文匯報訊 本港13家雷曼兄弟迷你債券的分銷銀行，昨公布對餘下迷債系列5-7及9的處理建議，指按2009年7月的回購計劃，就最新的處理建議，此前已收取款項不足本金金額70%的合資格客戶將可收取進一步款項，令他們收取的總款項達到本金金額的70%。

13家迷債分銷行昨公布，一直推動受託人美國匯豐處理餘下的雷曼迷債系列5-7及9，受託人委任的相關系列迷債接管人(聘自羅兵咸永道會計師事務所) 提出上述處理建議。公布指，相關迷債系列的債券持有人會議將於7月舉行，若有關處理方案在各系列的會議上都獲通過（須取得不少於75%出席會議的債券持有人的贊成票），則雷曼迷債的解決方案將涵蓋所有系列的迷債投資者。

迷債系列5-7及9會議下月舉行

公布指，接管人於2010年12月20日獲委任接管相關系列迷債的抵押品後，一直考慮各種可行方案，以處理相關系列迷債的複雜結構，並就抵押品尋求解決辦法。根據接管人提供的資料，如果現時在市場變現相關系列迷債的抵押品，初步估計可獲得的款項約相等於其本金額的30%左右。而投資者如要等待破產法律程序下攤還的債款，預計可能需時數年，且為分階段分派，屆時可收回投資本金的比率估計亦未必高於上述建議處理方案的估值。比較之下，接管人認為現時建議的解決方案是加速攤還債款予投資者的最佳辦法。

根據2009年7月22日公佈的回購計劃，分銷銀行以相等於迷債面值六成（對65歲以下的客戶）或七成（對65歲或以上的長者客戶）的回購價，向購買了雷曼迷債的合資格客戶回購迷債；並承諾若其後出售雷曼迷債押品的價值符合回購計劃的規定，銀行將再向投資者支付進一步款項。其中，若抵押品收回款項為該系列迷債本金的10%至70%，則65歲以下已接受以本金六成回購的合資格客戶可獲取相當於該系列本金10%的進一步款項。

前收取不足70%本金客戶獲補足

公布稱，由於參與2009年回購計劃的雷曼迷債系列5-7及9的合資格客戶已從分銷銀行收取相當於本金金額60%至70%的款項，如果接管人現在提出的這一建議方案得以落實，則前此已收取款項不足本金金額70%的合資格客戶將可收取進一步款項，使他們從分銷銀行收取的總款項達到本金金額的70%。

此外，由於相關系列迷債抵押品變現後的價值預期不會超過本金總額的70%，根據回購計劃，如果合資格客戶已經收取不少於投資本金額70%者，將不會收取進一步款項。如果投資者先前已與銀行達成和解，但並非為回購計劃下的合資格客戶，且先前已收取的和解金額不少於抵押品變現後的價值，亦將不會再收取款項。

13間分銷銀行包括：大新銀行、上商銀行、中銀香港、工銀（亞洲）、永亨銀行、永隆銀行、交銀香港分行、東亞銀行、南商銀行、集友銀行、創興銀行、富邦香港及豐明銀行。

港交所波幅期貨趨吉避凶

香港文匯報訊 港交所（0388）在今年2月20日推出恒指波幅指數期貨(波幅期貨)，協助投資者管理風險，轉眼已過三個月，期間港股高低波幅（以收市計）達2866.45點，投資者如果能善用相關工具，發揮空間相當大。交銀香港分行環球金融市場部在3月份曾制訂出相關入市策略，該行最近檢討相關策略，發現投資者若按策略入市機會，至今的資金平均回報達27%。

交銀香港分行分析員何文俊在最新的6月號《交銀金融》中指出，恒指波幅指數策略乃以長倉為主導，逢低買入，然後憑藉市場情緒的鐘擺效應，捕捉均值回歸時的獲利機會。

具體操作方法為投資者持續在恒指波幅指數十天移動平均線低於二十天移動平均線當日開倉買入，然後持有46至55個交易日。他以歷史數據測算，恒指由2007年初至今年2月底，這個策略為投資者平均帶來約7%的指數回報；最優策略為持有54個交易日，5年來雖然獲利次數僅及入市次數的45%，但全期卻平均錄得約7.2%的指數回報，淨獲利點數4,377點。

入市27次 獲利36400元

何文俊指出，若採用同樣的策略，在今年3月初至今共錄得入市次數27次。以首個入市日3月19日起計，5月30日為第48個交易日；以入市指數位20.84及5月30日的指數位28.12計，一張合約在48日後獲利7.28點；以每點5,000元計，獲利36,400元（未計持倉成本）。

以比率計，是次入市的指數回報率為35%，資金回報率則達107%；期內恒指下跌11.5%。三個月內策略回報跑贏大市，算是不俗，亦能達致對沖恒指波動的效果。

下調開倉按金助省成本

如果投資者按計劃持續入市，以27次入市平均價僅20.28計，截至5月30日的指數及資金回報率更分別高達39%及116%。當然，投資者所需的資金較多。港交所期內將開倉按金由33,870元下調至31,560元，相信有助降低投資者的資金成本。

對沖恒指波動確有功效

他指，假如不以5月30日為結算日，而以全期平均價22.11結算的話，指數及資金回報分別為8.3%及27%，雖然大幅收窄，仍然跑贏大市。

巧合的是，在這三個月的27次入市中，最後一次入市為5月10日，即恒指收於20,000點上的最後一天。翌日波幅指數的十天移動平均線急速升破二十天移動平均線，而恒指當日亦正式跌穿20,000點的重要支持，繼後一瀉如注，反映以波幅指數對沖恒指波動，確有功效。

何文俊表示，目前大市已跌穿19,000點，而波幅指數的十天移動平均亦已大幅拋離二十天移動平均線；以持倉日數計，策略已踏入收成期。但他提醒，由於恒指波幅指數期貨以孖展形式交易，實際操作時，必須預留充裕之按金，以應付市況波動及持續開倉的需要。

永明金融推強積金外展教育

■香港文匯報訊 強積金「僱員自選安排」（俗稱「強積金半自由行」）預計於今年第四季實施，為進一步協助打工仔了解「半自由行」，永明金融推出強積金外展教育活動「永明MPF流動推廣車」。由昨日起一連三個星期，「永明MPF流動推廣車」將走入港九新界各區進行強積金教育推廣活動。

中國三江斥逾億購浙江興興

香港文匯報訊 中國三江（2198）宣佈，旗下三江化工於上周四與杭州浩明投資訂立收購協議，三江化工有條件收購杭州浩明投資旗下浙江興興新能源科技75%股本權益，代價為人民幣1.085億元。

中國三江表示，透過是次收購，集團將可取得MTO技術及相關輔助技術，以供其實現縱向整合，此舉有助本集團按相對合理及可控之物料成本確保乙烯之長期供應，繼而支持本集團環氧乙烷產能之擴充計劃。