

內銀巴III明年初實施

香港文匯報訊 昨日由溫家寶總理主持召開的國務院常務會議，審議通過新版《商業銀行資本管理辦法(試行)》，新管理辦法中規定，系統重要性銀行和其他銀行的資本充足率監管要求，分別為11.5%和10.5%，與內地現行監管要求保持一致，並要求商業銀行合理安排資本充足率達標過渡期，以利於保持適當的信貸增速。管理辦法將於明年1月1日起實施。

被稱為中國版「巴塞爾協議III」的管理辦法，原定今年1月開始實施。之後因監管指標過嚴格遭到銀行強烈反彈，指在經濟增長放緩之際，收緊資本規定將損害銀行放貸能力，銀監會因此對該辦法進行了修訂，並於2月份將修改後的資本管理辦法呈報國務院。

首季經濟創11個季度最低增速

根據目前的經濟運行情況，昨日頒布的管理辦法並表示，給予商業銀行合理安排資本充足率達標過渡期，以利於保持適當的信貸增速。今年一季度，中國經濟同比增長8.1%，創下11個季度以來最低增速。

新辦法明確了資本定義及各類資本工具的合格標準，提高了次級債券等資本工具的損失吸收能力。同時允許商業銀行將超額貸款損失準備計入銀行資本，並對內銀已發行的不合格資本工具給予10年過渡期。

路透社引述有銀行分析師指出，新頒布辦法大致跟早前預期一致，估計大型商業銀行落實新資本管理辦法基本沒有問題；但對於許多城商行和農村商業銀行等來說，實施監管新規的過渡期非常重要，若太短就

有經營壓力。因為在新的資本約束體系下，銀行任何重大的擴張都受到嚴格的資本制約。

操作風險納入資本監管框架

此外，並擴大資本覆蓋風險範圍，除信用風險和市場風險外，將操作風險也納入資本監管框架，明確了資產證券化、場外衍生品等複雜交易性業務的資本監管規則；並按照審慎性原則重新設計各類資產的風險權重，下調小微企業貸款和個人貸款的風險權重，引導商業銀行擴大小微企業和個人貸款投放。分析師認為，新辦法比徵求意見稿應調整了諸多項目風險權重，對一些高風險資產減緩了此前的風險權重，減輕了施行期部分商業銀行資本充足率等達標壓力。

為提高銀行業整體水平，中國銀監會以《巴塞爾新資本協議》國際準則為指引，逐步推進新資本協議在中國的實施。並於2011年8月下發新版《商業銀行資本充足率管理辦法(徵求意見稿)》，將監管適用範圍推廣到整個銀行業。

銀監會早前發佈的數據顯示，今年一季度商業銀行資本充足率及核心資本充足率分別為12.7%和10.3%。



原定今年1月實施的中國版「巴塞爾協議III」，現決定明年初施行。

澳洲嘉民集團拓內地市場



嘉民集團大中華區董事總經理彭菲力。

香港文匯報訊(記者張一波上海報道)中國投資公司參股的澳大利亞最大上市工業地產公司嘉民集團昨日在滬宣稱，集團截至六月已在內地投資32億元人民幣(下同)，並在近期陸續收購了位於上海、蘇州、天津、廊坊等地的工業物流地產項目。該集團大中華區董事總經理彭菲力說，公司未來一年還計劃再投資21億元，用以大規模拓展中國工業物流地產市場。

嘉民在滬收購的現有倉庫地處上海臨港物流園區，該物業包括5.9萬平方米倉儲設施和4.4萬平方米可供出租物業，目前在開發的工業地產項目共計40萬平米。未來一年的目標是新開發60萬平米工業地產。

擬再斥21億發展工業物流地產

彭菲力表示，除上海、蘇州的項目外，集團在天津武清區和北辰區分別收購了一幅6.67萬平方米和27公頃的工業物流用地，前者將在明年三月完工，其中有4.2萬平方米將提供給國內網絡零售商麥莎莎，而後者則將打造成大型物流園區，並在明年五月左右竣工。同時，集團與宏泰集團合作的廊坊項目，佔地4.25平方公里，預計建設成科技成果孵化園，在7至10年內完成建設。

他認為，雖然中國經濟成長在放緩，但無損集團在中國投資的信心，並稱很多電子商務公司正急切與公司洽談，希望能獲得所需要的物流地產。「考慮到中國未來經濟仍有增長的空間，集團今後將繼續致力於在中國沿海和其他高增長地區尋求投資機會，拓展公司在中國的業務。」

中投公司為第一大股東

嘉民是全球最大的已上市工業和商業地產專業基金管理公司之一，目前在全球的資產管理規模達到191億美元，業務包括地產開發和服務、基金管理及物業投資等。2009年嘉民與中投公司建立戰略合作關係，目前中投持有嘉民18.2%的有效股權，為第一大股東。

2011年嘉民宣佈，五年內將在中國的投資由當時的19億增至190億元。嘉民與加拿大養老金計劃投資委員會(CPIPIB)成立的合資公司，成為其投資中國工業地產的主要力量，目前該合資公司在中國的管理規模為6.3億美元，未來有望增至15億美元。

青啤夥三得利拓江南市場

香港文匯報訊 青島啤酒(0168)表示，與三得利中國投資公司決定合資組建生產和銷售公司，共同開拓江南市場。雙方擬將各自在上海及江蘇省的相關子公司資產和業務重新整合到事業、銷售合資公司，負責該區域內所有啤酒生產和銷售業務。

2011年淨利潤為2,233萬元人民幣；而銷售公司部分，合計虧損約3億元。青啤預計，基於2011年底為審計基準日，預計該項交易將增加公司淨資產2.94億元，淨利可增加1.67億元。

三得利中國業務主要集中在上海和江蘇地區，近年來隨著華潤雪花和百威等多家啤酒企業進入上海，三得利的競爭壓力加大。三得利和青啤的聯手，有助提高雙方的競爭力。

路透社引述國泰君安發送給客戶的簡評中指出，2011年兩家在上海銷量約35萬噸，約佔42%市場份額；在江蘇銷量約55萬噸，可與華潤60萬噸銷量抗衡，對未來發展形成正面影響。

組兩家合資公司 股權各半

兩家合資公司均為股權各半的合資結構，但三得利公司在事業合資公司董事會中佔主導，而銷售合資公司則由青啤佔主導，並可以財務併表。

青啤公告顯示，以2011年估算，雙方進入負責生產的事業公司的目標公司，

A股反抽無力 滬指微跌0.1%

香港文匯報訊(記者張毅上海報導)A股昨維持弱勢震盪。受外圍股市回升提振，兩市早盤再度小幅高開，此後一度在有色金屬、農藥化肥等板塊帶領下短暫上攻，但量能不足沖高乏力。午後銀行股、水泥板塊止跌回升，股指出現了迅速的小幅拉升，但權重煤炭地產走勢不振，股指再度下探2300點獲支撐，尾盤有所上翹，滬指報2309.62點，下跌0.1%；深成指報9812.98點，下跌0.35%；成交繼續萎縮至585.6億元和499.8億元。

市場人士分析稱，全市場表現疲弱，盤中反抽無力，滬指連2330點都

未觸及，只能以橫盤震盪代替反抽；一方面說明多方的反擊無力，另一方面也表示了短線連續殺跌動能的減弱。

人心觀望 成交萎縮

而兩市成交量持續萎縮，再次到達前期500億的地量水平；地量出現意味著大盤後市依舊存在再探新低的壓力。目前大盤股指上拉無基本面的支撐，又缺乏推動上漲的動力；向下殺跌又擔心突然出現利好政策。上下為難，所以，現在就出現橫盤震盪趨勢不明的走勢，總體投資策略觀望為主。

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團總裁

黃美斯

6月7日部分重要經濟數據公布

07:50	日本	第1季度國內生產總值(GDP)季率修訂。前值:1.0% 前周外資投資日本股市。前值:-1,127億 前周投資外國債券。前值:-4,107億
09:30	澳洲	5月失業率。預測:5.1%。前值:4.9% 5月就業參與率。預測:65.2%。前值:65.2% 5月就業人數。預測:減少0.50萬人。前值:增加1.55萬人
13:00	日本	4月領先指標。前值:+0.6
13:30	法國	第1季度按國際勞工組織(ILO)標準計算失業率。前值:9.8%
13:45	瑞士	5月經季節調整失業率。預測:3.2%。前值:3.1% 5月未經季節調整失業率。預測:3.0%。前值:3.1%
15:15	瑞士	5月消費物價指數(CPI)月率。預測:0.1%。前值:0.1%。年率。預測:-0.9%。前值:-1.0%
16:28	英國	5月服務業採購經理人指數(PMI)。預測:52.5。前值:53.3
19:00	英國	6月央行利率決議。預測:0.50%。前值:0.50% 6月量化寬鬆總規模。預測:3,250億。前值:3,250億
20:30	美國	一周新失業金人數四周均值(6月2日當周)。前值:37.45萬人 持續失業金人數(5月26日當周)。預測:324.0萬人。前值:324.2萬人 一周新申請失業金人數(6月2日當周)。預測:37.7萬人。前值:38.3萬人
22:00	加拿大	5月Ivey採購經理指數(PMI)。前值:52.2 5月Ivey經季節調整採購經理指數(PMI)。預測:55.0。前值:52.7

金匯出擊

歐央行不減息 歐元空倉回補

歐洲央行周三進行議息會議，維持指標利率在1.0%不變。部分人士已為希望降息滲透進行了補倉，對歐元帶來支持。此外，歐洲央行議息後，市場焦點將轉向周四美聯儲主席貝南克在國會的證詞陳述，投資者將尋找美聯儲局推出更多量寬鬆政策的可能性線索，更多量寬鬆將不利美元。

G7:共同協作紓解西希問題

周二晚西班牙表示，信用市場的大門正在對其關閉，歐洲應該幫助救助其銀行業。七國集團(G7)財經首長討論了歐元區不斷惡化的債務危機，但未採取聯合行動。消息人士稱，這很大程度上取決於對西班牙銀行業資本需求的獨立審計報告，該報告將很快公佈。主持這次電話會議的美國財政部在聲明中表示，G7討論了「推進歐

洲金融與財政聯盟方面的進展」，並同意密切監控形勢的發展；但G7沒有發表聯合聲明，也沒有立即採取行動。日本財務大臣安住淳表示，G7財長在電話會議上達成一致，將共同協作來解決西班牙與希臘遭遇的問題。

技術走勢而言，歐元兌美元上月的下跌走勢明顯受壓於10天平均線，再而於上周二跌穿1.25美元的重要心理關口，令弱勢加劇。周三早後歐元再次上破1.25關口，高見1.2530水平，目前RSI及隨機指數已見有回升跡象，估計歐元若可企穩10天平均線1.2470之上，則歐元仍見有回升空間；不過，在這個階段估計尚未會出現顯著反彈，需要進一步再次升穿1.2630，才會暗示短期底部已然形成，並促發幅度更大的修正走勢。後續回升目標可至25天平均線1.2710及1.2820水平。至於向下較近支持在1.2300，進一步可

至1.2150美元附近，為2010年6月底觸及的低位，隨後是1.20關口以及2010年低位1.1875美元。

歐元兌英鎊方面，在之前一周連續兩日在0.7950附近水平止住跌勢，在目前初步突破0.81水平之情況，下一級將可看至0.82水平。以黃金比率計算，38.2%反彈水平在0.8160，擴展至50%及61.8%則會看至0.8225及0.8290。下方支持則參考0.7950，較大支撐預料為0.78及0.7720水平。

英鎊兌美元方面，上週跌破3月份低位1.56水平後，令技術面弱勢更為劇化，預料若持續下跌，目標可看至1.5270，關鍵支撐指向1.5230水平，為年內低位；若再而失守，將可望落入1.51及1.50關口。上方則回看10天平均線1.5510。

建議策略：1.2600沽出歐元，1.2730止損，目標1.2300及1.2200。

日股基金續獲外資挹注

投資 攻略

東證一部指數上周錄得自1975年來最長的連續第9周收黑走勢後，失望的美國就業數據、歐洲經濟可能出現蕭條、中國經濟增長放緩等負面影響，使指數本周更進一步跌至1983年12月以來新低；在目前市場信心相當弱的當下收集優質日企股建倉，可掌握相關企業業績的復甦良機。 ■梁亨

據基金經理表示，雖然豐田繼今年第一季的淨利同比大增5倍後，明年3月底止的財年，淨利有望達到7,600億日圓，第二大車廠本田公布淨利錄得61%增長後，未來一年會創紀錄售出430萬台車，然而這些具業績前瞻的企業在面對市場風險溢價維持高位下，股價也難逃受壓命運。

但IMF在4月發表的全球經濟展望報告中，今年全球、美國經濟增長率較1月分別上調0.2%和0.3%至3.5%及2.1%；而日本今年第一季經濟增長4.1%，日本財務省上週公布上季資本支出上升3.3%，維持擴張態勢。

資料作為用來計算GDP修正值，而此前公佈的日本第一季GDP增長為1%，在實現連續第二個季度資本支出增長，續復甦態勢有望為本周五公佈的第一季GDP修正上調外，資本支出擴張，在海外經濟不會步入衰退，企業盈利升溫讓日企日益明顯。

以佔近三個月榜首的景順日本股票優勢基金為例，主要是透過在任何證交所或場外交易市場交易的日本公司股票管理組合，導致以日圓計價的長期資本增值目標。

基金在2009、2010和2011年表現分別為8.51%、16.76%及-2.02%。基金平均市盈率及標準差為13倍及13.86%。資產百分比為95.77%股票、4.24%現金及-0.01%其他。資產行業比重為29.73%工業、19.2%科技、11.89%基本物

料、10.81%金融服務、9.95%周期性消費、5.39%健康護理、3.74%電訊、3.04%防守性消費及2.01%房地產。基金三大資產比重股票為4.69% Toyota Tsusho Corp.、4.57% Canon Inc及3.96% Tsumura & Co.。

外資連續六周淨流入

值得玩味的是在前周外資還是從印、韓、台、泰、印尼以及菲律賓等股市撤走5.14億元(美元，下同)的當下，據麥格理的資料，日股基金同一周卻獲得自2009年1月以來，最高一周的12.38億元金額流入，而基金連續六周的29億元認購金額，佐證對日本經濟的信心。

日本股票基金回報表現

基金	近三個月	近一年
景順日本股票優勢基金 C JPY	-6.64%	-2.17%
百達日本機會P ①	-7.79%	-0.12%
MFS全盛日本股票基金 A1 USD Acc	-8.02%	-1.08%
東亞聯豐日本增長基金 A Acc	-8.55%	-1.68%
JF日本(美元) A股(累計)	-8.78%	-0.29%
領先Alpha日經225基金	-8.88%	1.06%
亨德森日本股票基金A2 JPY	-11.10%	-3.46%

金匯動向

馮強

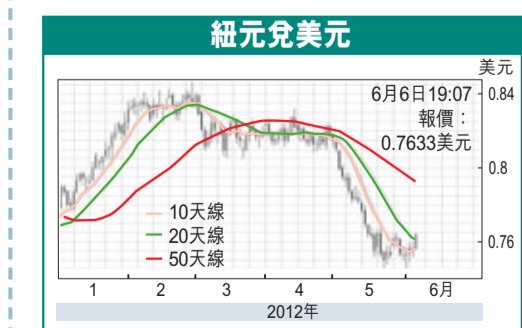
商品貨幣反彈 紐元上望0.77

紐元上周五在74.55美仙附近獲得較大支持後，已逐漸作出反彈，在先前向上衝破75.00及76.00美仙水平後，更一度於本週三反覆走高至76.50美仙附近。受到西班牙銀行業不穩的影響下，歐盟稍後將可能提出新措施以阻止歐債危機的蔓延，再加上市場現時仍累積了不少歐元空倉盤，因此投資者已傾向先行回補部分歐元空倉的情況下，歐元已持續從上週尾段的1.2290美元水平反彈至近日的1.25美元水平。所以在歐元已略為回穩之下，高風險資產以及商品貨幣均已於本週三出現反彈，這亦是引致紐元得以在本週三迅速重上76美仙水平的原因之一。由於紐元在過去兩週皆已連番穩守位於74.55至74.60美仙之間的主要支持位，該情況將有助紐元的反彈，故此預期紐元將會續有反覆上調空間。

另一方面，澳洲首季經濟成長按年上升4.3%後，數據除了是遠好於市場預期之外，該數據亦同時反映出澳洲的經濟表現依然是較歐美地區為好，因此澳洲央行在本週二宣布降息四分一厘後，市場已認為澳洲央行往後將不會急於進一步寬鬆其貨幣政策，而澳洲本週三能迅速反彈至98.75美仙水平，亦明顯有利紐元的反彈。受到紐元兌日圓又盤出現反彈的帶動下，預料紐元將反覆走高至77.50美仙水平。

金匯向1650美元進發

周二紐約商品期貨交易所8月期金收報1,616.90美元，較上日升3美元。現貨金價在上周五輕易衝破1,600美元水平後，已一度於本週三反覆攀升至1,637美元水平。預料現貨金價將反覆走高至1,650美元水平。



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至77.50美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,650美元。