

世銀夥中銀港推債券基金

重慶對港進出口額 首4月增276%

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 近月投資市場波動，促使投資者尋求穩健投資，比如由港府發行的通脹掛鈎債券(iBond)，則錄得達4倍的超額認購。獲評級機構予以AAA投資評級的世界銀行，近日夥拍中銀香港(2388)旗下的中銀香港資產管理，首度在港發行新興市場債券基金，散戶入場費1萬元。兩行代表接受專訪時表示，冀透過是次合作，可將世銀作為「跨國發債體」兼高評級的投資概念，帶到本港散戶。

世界銀行資本金部首席財務官王玲思表示，世銀發債已有50年歷史，但一直傾向與機構投資者合作，鮮有接受散戶投資者認購，故是次與中銀香港資產管理合推基金，除欲向本港零售投資者推廣世銀此優質、風險較低的投資品牌外，亦是顯準香港作為國際金融中心，投資者取態成熟，故選擇以本港作為試金石。

供散戶認購 入場費1萬

而擔任基金經理的中銀香港資產管理，其副投資總監胡嘉琳認同，以往亞洲投資者投資債券，只傾向選擇公司層面債券，對世銀如此「跨國發債體」的概念認識不深。他相信，在近年環球投資形勢不穩下，投資者將追求穩定資產，而世銀的穩健性及安全性，相信會漸漸獲本港投資者受落。

是次兩行合作推出的新興市場債券基金，85%資產為向世銀購入其發行的新興市場債券，相關債券獲標普予以AAA最高級別的信貸評級，違約風險屬最低水平；另



■王玲思(左)表示，世銀看準香港作為國際金融中心，投資者取態成熟，故選擇以本港作為試金石。旁為胡嘉琳。香港文匯報記者 張偉民攝

最多可有15%投向離岸人民幣國債或美國國債。

基金投資側重中國主題

市場上新興市場債券基金林林總總，胡嘉琳指出，現時市面上的普遍新興市場債券基金，其實大多偏重於中歐國家資產。而是次世銀的新興市場債券基金操作上，胡嘉琳透露，因應歐債危機，將會避開投資依賴西歐銀行貸款國家的相關國家債券，比如巴西、印度等；並將側重於中國主題，比如選擇那些接受中國出口能源及食物的國家，如俄羅斯、墨西哥等，胡嘉琳謂該等債券相對被市場忽視，故會擇機購入以捕捉潛在升幅。

今次為世銀於亞洲(日本除外)的首隻零售債券基金，王玲思表示，下一步繼續夥拍中銀香港資產管理，到新加坡及台灣發行相關產品，至於會否到內地發行，王玲思則稱目前仍處於構思階段。

世銀伺機再來港發人債

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 財政部即將於本月內來港發行歷來第四批國債，另一超級發債體世界銀行(World Bank)，亦伺機繼去年後，再來港發行人債。

世界銀行資本金部首席財務官王玲思接受訪問時表示，該行將來會繼續來港發行人債，相信世銀的品牌可吸引不同投資者，但她坦言目前離岸人民幣融資水平較高，並非發債的最佳時機。王玲思亦透露，世銀對往內地發行人債，即「熊貓債」相當有興趣，正在研究階段。

對發「熊貓債」興趣大

世銀於去年初首度來港發人債，規模為5億元人民幣，2年期債券利率為0.95厘，為首次出現人債利率低於1厘水平。而世銀旗下的國際金融公司(IFC)，亦同於去年在港發行1.5億元人幣券，收益將用於支持溫室氣體減排項目。

說回今年世銀今年的發債計劃，王玲思指未有因歐債危機而打住，未有為世銀構成集資壓力，世銀於過去一個財經年度已發行350億美元債券；她坦言，在經濟動盪不穩下，擁有AAA評級的世銀品牌，更會獲得投資者的追捧。



■朱晞顏稱，香港是重慶主要的外資來源地。

香港文匯報訊(記者 王妍 重慶報導) 記者近日獲悉，今年1至4月，重慶對港進出口額為4.3億美元，同比增长275.7%，比2001年的進出口總額4,457.68萬美元增長了約9.5倍。香港已日漸成為重慶對外經貿往來最為緊密的夥伴。

對港投資逐年擴大

重慶市港澳辦主任朱晞顏介紹，香港是重慶主要的外資來源地。截止4月底，重慶累計批准香港投資企業2366家，合同外資超248億美元。從行業分佈看，香港投資企業主要分佈在房地產、工程建築、物業管理、旅遊等行業，下一步將向會展服務、媒體資訊、保險代理、軟件開發等服務行業拓展。同時，重慶也逐年擴大了對港投資。截止目前，重慶在港累計設立境外企業30家，總投資超7.6億美元。

香港中聯辦協調部部長沈沖表示，今年初，香港特別行政區政府駐重慶聯絡處成立，是香港政府在內地成立的第六家經貿分支機構。這將進一步帶動渝港兩地的經貿交往，有效地協助重慶優良資產赴港上市與港企來渝投資。

機場貨運14個月來首升

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 香港國際機場5月份整體交通量錄得增長，月內貨運量增加1.1%至33.3萬公噸，客運量同比上升4.1%至450萬人次，飛機起降量同比上升5%至2.92萬架次。

上月客運量升4.1%

機管局表示，客運量增長主要受訪港旅客帶動，當中往來日本及東南亞的客運表現令人滿意；貨運量受出口量增加帶動，出口貨運量同比上升3%，當中往來東南亞的貨運表現較為明顯。

機管局行政總裁許漢忠表示，客運量及飛機起降量表現持續穩定，貨運量更是14個月以來首次錄得按年升幅，對現時市況波動下仍有增長感到欣慰，未來會繼續留意經濟市況對航空業造成的影響。

今年首5月，機場的客運量達2,300萬人次，同比增加7.2%；飛機起降量約14.3萬架次，同比增加5.9%；總貨運量達160萬公噸，同比下跌0.9%。在過去12個月，客運量達5,540萬人次，增長6.4%；飛機起降量約34.2架次，增加6.2%；貨運量達390萬公噸，減少4.5%。

阿里巴巴私化周三退市

香港文匯報訊(記者 劉璇) 阿里巴巴(1688)公布，開曼群島大法院已於上星期五(開曼群島時間)批准公司的私有化計劃，並沒有對其作出任何修訂。開曼群島大法院於同日確認就計劃所涉對該公司已發行股本作出削減。聯交所以上述計劃生效為前提，已批准撤銷公司股份的上市地位，於本週三(20日)下午4時正生效。

中興通訊發債加碼至60億

中興通訊(0763)在深交所公布，2012年首期公司債券的發行結果，是次發債已於本月15日結束，據市場情況，是次債券選擇增發20億元人民幣(下同)，令最終發行規模為60億元。最終網上預定的發行量為2億元，佔是次債券最終

發行總量的3.33%；最終網下實際發行數量為58億元，佔是次債券最終發行總量的96.67%。

恒大地產兩副總裁辭任執董

恒大地產(3333)公布，徐湘武及何妙玲辭任執行董事，徐湘武及何妙玲將各自留任副總裁，並將於辭任後繼續履行其作為副總裁的日常職責。另外，獨立非執行董事余錦基辭任；由謝紅希上替上述空缺。以上人事變更同自6月23日起生效。

中亞能源年度減虧至1.7億

中亞能源(0850)公布，截至今年3月底止全年業績，期內錄得股東應佔虧損收窄至1.76億元，上一年同期則虧損3.05億元。每股虧損4.28仙，不派末期息。

責任編輯：黎永毅

投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

金匯動向

馮強

市場信心漸恢復 紐元具上升空間

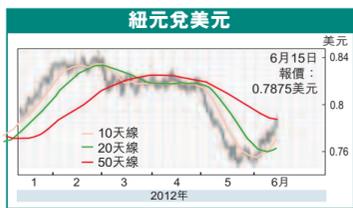
紐元上周在76.70美仙附近獲得較大支持後，已進一步趨於強勁，在先前向上衝破77.00及78.00美仙水平後，更一度於上週尾段反覆走高至79.00美仙附近的5周高位。

雖然市場仍頗為憂慮希臘大選結果將會對市場造成動盪，但在各主要央行將可能傾向增加金融體系的流動性以穩定市場信心的情況下，部分投資者已趁機掉頭吸納高風險資產與及歐元，所以受到歐元輕易重上1.26美元水平的影響下，連帶商品貨幣的升幅亦已顯著擴大，而紐元匯價亦因此得以再度觸及79.00美仙水平。由於紐元央行於上週四維持紐元利率不變後，紐元央行行長的言論又已顯示紐元央行已略為傾向保持其貨幣政策不變至明年中，這亦有助紐元的短期反彈，故此預期紐元將會續有反覆上調空間。

另一方面，在美國近期的非農就業數據以及零售銷售均已轉弱之際，美國5月份的消費者物價指數亦已出現了0.3%的跌幅，因此在受到就業狀況不振與及通脹數據已呈現溫和的影響下，這亦增加了美國聯儲局推出新刺激經濟措施的機會，所以在聯儲局於本週三晚公佈其會議結果之前，不排除商品貨幣將會進一步延續近期的反彈走勢。預期紐元將反覆走高至79.80美仙水平。

通脹溫和 金價續走高

上週五紐約商品期貨交易所8月期金收報1,628.10美元，較上日升8.50美元。金價在經過上周的持續反彈後，8月期金已一度於上周五反覆走高至1,635.40美元水平。受到美國通脹表現溫和的影響下，預料現貨金價將反覆走高至1,640美元水平。



金匯錦囊

- 紐元：將反覆走高至79.80美仙。
- 金價：將反覆走高至1,640美元。

金匯出擊

央行抗升值 瑞郎炒上落

本周一及周二將在墨西哥洛斯卡沃斯召開G20峰會，本次峰會的主要議題繁多，包括加強國際金融體系安全、可持續發展問題、貿易和就業問題等。最受關注的是如何應對歐元區債務危機帶來的全球風險，為此以美國為代表的國家將會教促歐洲採取進一步行動。「希臘是否會退出歐元區？」將成為各國談論的焦點。

上週四瑞士央行季度政策會議發言聲明稱，將維持歐元兌瑞郎最低匯率在1.20瑞郎，並且以最堅定決心貫徹執行。央行仍作好準備為此目的買進無限量外幣。央行稱，若瑞郎再次升值，將對瑞士物價及經濟造成嚴重影響；若有必要，央行準備好隨時採取進一步行動。

瑞士央行總裁喬丹拒絕了運用外匯儲備來創造主權財富基金的構思，稱這無助於捍衛央行設定的1.20瑞郎兌1歐元的匯價限制。瑞士央行在季度政策檢討過後，將今年經濟成長預估值從原先的接近1%調高為1.5%，因強勁的國內消費部分抵銷了強勁瑞郎造成的出口減損。

歐元兌瑞郎力守1.2支持

今年年初以來，歐元兌瑞郎整體走勢尚未出現

明確突破1.20關口。鑑於1.20這個市場有着明顯共識之支撐，可料若出現破位，應當延續一段下跌行情，目標可至5月30日低位1.1963以至50個月保壓加通道底部1.1910水平，進一步料可看至1.1850。不過，在實質上亦需慎防央行干預才是最大之考慮點，故建議寧可等候在1.19區間買入歐元兌瑞郎，亦不宜追沽歐元。至於上方阻力預料為100天平均線1.2035及1.2080，連續多周已見歐元未可回破此區，及後將參考1.2150水平。

美元兌瑞郎六月份有明顯回落，自6月1日高位0.9771跌至上周一最低0.9477，雖然即日猛烈反彈至0.96上方，但之後又逐步走低，周五返回至0.95水平。若果以5月1日低位0.9039至6月1日高位之累積升幅732點計算，38.2%之回吐水平為0.9490，相當接近上週的兩個低位，若果再而擴大回吐幅度，50%及61.8%則會達至0.9405及0.9320。

不過，由於0.9470-0.9500這位置為5月中旬之頂部，現階段則成重要支撐，故倘若美元未有跌破此區，則本月以來之下跌可能僅作為技術後抽看待，亦不排除有重新走高之傾向。先是下降趨向線阻力0.9580及0.9650，延伸上試目標可擴展至0.9750及0.9785，後續可至0.99水平。

生科基金可更上層樓

投資 攻略

受到全球風險性資產下跌影響，不僅拖累大多數行業基金於5月份的表現，連屬屬氣防禦性的生物科技基金也錄得平均2.27%跌幅。由於第2季向來為傳統醫學年會召開旺季，而有關板塊股份往往在會議期間受消息激勵下，股價上升概率較高，使得相關基金上周平均漲了0.5%。基於產業有機會受新藥物審批以及產業併購的支持，股價來季也可望更上層樓。

梁亨

據基金經理表示，雖然今年許多大型製藥公司面臨主要專利藥品到期，但這些企業已將目光轉向併購生科公司，提供企業新的收入來源。比如英國製藥龍頭葛蘭素史克日前再一次延長收購佔3.56%資產權重的Human Genome Sciences「HGS」期限，已由6月7日的期限，延長至6月29日，再延長至7月16日。

雖然葛蘭素4月提出的每股13元(美元，下同)收購價，是自2006年至2008年金融危機前，收購生科公司平均溢價的兩倍，但收購公佈後，4月HGS股價卻高見15.49元，即使經歷5月的調整，上周五該股還能收於13.19元水平，而25個HGS主要股東，有22個也要求葛蘭素提出更好的收購價。因此一旦收購獲通過，對持該基金會帶來一定的助益。

以佔近三個月榜首的瑞銀生科股票基金為例，主要是透過與生物科技業有關的公司股票管理組合，以達致提高回報為目標。該基金在2009、2010和2011年表現分別為17.4%、14.32%及1.85%；其平均市盈率及標準差為19.92倍及20.65%；而資產百分比為94.84%股票及5.16%現金。瑞銀生科股票基金的資產地區分布為94.67%美國及

5.33%已發展歐洲大陸；其資產行業比重為94.84% 健康護理；至於三大資產比重股票為8.81% Biogen Idec Inc.、8.31% Amgen Inc.及6.59% Celgene Corp.。

新藥批核升 業界榮景要素

今年生科板塊內的藥品生產、儀器製造、科研、醫療保險、醫療服務等範疇均表現亮麗，因此即使全球經濟出現方方面面的問題，但美食品藥監局去年批核30隻新藥，同比上升42.85%，多了新藥批核，為業界提供榮景要素。

而追蹤標普的「SPDR」生科交易所基金和追蹤紐交所Arca生科指數「First Trust」生科交易所基金，今年已分別錄得22%和29%累計漲幅。市場預期隨着罕見疾病的新藥審批率上升，會為有關企業股價提供正面助益。

生物科技基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
瑞銀生科股票基金 P	6.53%	16.79%
百達生物科技 P 1	4.65%	13.92%
富蘭克林生物科技新領域基金 A ACC \$	3.65%	16.80%