

周小川：台人民幣清算行將確定

香港文匯報訊(十八大報道組 涂若奔、海巖) 人民銀行行長周小川昨日出席十八大分組討論後表示，台灣的人民幣清算行仍在遴選中，主要是根據兩岸之間關於清算機制的備忘錄來進行工作，目前內地已經開始進入「零散的程序」，但從申請到評估需要一個過程，「估計(確定清算行)時間將會很快」。

被問及台灣是否能成為下一個人民幣離岸中心時，周小川表示，這更多取決於市場選擇，特別是各大金融機構的看法，最重要的是「他們認為哪個地方的(人民幣)業務有什麼樣的前景，應該有多大的比重」。他又引述十八大報告稱，金融業務在很大程度取決於實體經濟發展的需要，也取決於投資、貿易等多個方面發展的狀況。

郭樹清：內企赴台上市未入議程

中國證監會主席郭樹清也在同一場合表示，內地企業赴台上市尚未進入正式商討議程，他本人已注意到市場和媒體對此有不同意見，「很擔心內地企業融資規模大，會不會影響當地市場」。因此他強調，無論未來採取何種形式，都將考慮台灣的實際情況。

至於兩地監管機構的會商，他指目前還沒有確定日程，希望兩地機構可盡早交流。

談及內地經濟表現時，周小川指，內地經濟從今年第二季開始出現放緩跡象，在很大程度上是受到歐債危機影響所致，但經過中央的一系列結構調整，包括貨幣政策和投資政策的調整後，從第三季特別是9月和10月的數字來看，內地經濟已經趨緩中趨穩，有一些指標開始有所提升，「趨勢上正在向好的方向發展」。

貨幣政策有調整餘地

但周小川同時強調，歐債危機和美國的「債務懸崖」問題，仍構成了很大的不確定性，國際組織從年初起不斷下調對全球經濟明年走勢的預測，而內地經



周小川強調，歐債危機和美國的「債務懸崖」問題，仍構成很大的不確定性。資料圖片

濟已經是相當開放的市場經濟，對外依存度相當高，因此，「不是太好說這些國際影響會對中國經濟帶來哪些衝擊」。他不肯透露人行是否會繼續放鬆

貨幣政策，僅表示「明年的政策將在今年政策的基礎上保持一定延續性，但也會有針對性和靈活性」，在研究的基礎上，留有調整的餘地。

香港文匯報訊(十八大報道組 涂若奔) 中國銀監會主席尚福林昨日出席十八大分組討論後表示，目前內地房地產貸款風險總體可控，不會出現大面積的違約情況。貸款的總量不大，截至今年9月末，房地產貸款餘額為11.7萬億元(人民幣，下同)，佔各項貸款餘額的比重為19.09%，遠低於其他國家水平。

尚福林：房貸風險總體可控

尚福林說，內地的按揭貸款者還款意識強，「棄房」現象很少，還款的剩餘期也在縮短。同時，內地銀行的貸款發放也很審慎，貸款額只佔房地產市值的6成左右。他強調，下一步仍會要求銀行業貫徹國家的房地產調控政策，做好五大方面的工作，包括控制房地產貸款總量、健全抵押品管理制度、嚴格掌握信貸資金用途、加強對房地產企業銷售收入的回籠管理，和保證對中小房型和保障房的信貸投入。

被問及地方政府債務問題時，尚福林回應稱，從總量上看，地方融資平台貸款「沒怎麼增加」，截至今年9月末，總共約9.25萬億元；且貸款結構已有所優化，「市縣一級的貸款在減少，轉向省一級集中」。並指地方融資平台貸款的安全性已比過去有所提高，又稱防範風險的最基本原則是控制新增總量，以及「分類管理、區別對待、逐步化解」這三大步驟。

美股暴跌 A股破位下挫

香港文匯報訊(記者 袁毅 上海報道) 受週三美國股市暴跌引致亞洲及亞太股市普遍下跌的影響，滬深兩市昨大幅低開，滬指直接開在2100點下方，隨後全天弱勢震盪下跌，再度擊破各短期均線，後市或面臨再度探底。收盤滬指失守2100點，收報 2071點，下跌34點或1.63%，成交492.76億元人民幣(下同)；深證成指收報8399點，下跌161點或1.89%，成交466.46億元。

由於本周匯集了中共十八大閉幕、維穩週期進入尾聲、數據公佈時間、突破窗口、股指期貨移倉臨界窗口等多個關鍵因素，走勢十分關鍵。但上半周股指幾度冲高回落，量能反而萎縮。久盤必跌魔咒的壓力，歐美市場大跌的催化，使得避險情緒高漲，市場再度破位下跌。各板塊普遍下跌，地產股盤中有護盤動作，但獨木難支。國際原油等商品期貨價格的重挫，對資源股的影響最大，相關個股大幅下跌，成為市場做空主力。券商、有色金屬、通信、稀土永磁等跌幅超3%，節能環保、核電、農林牧漁、黃金等多數板塊跌幅超1%。銀行、鐵路基建相對抗跌。今天預期將會公佈十月主要經濟數據，短期避險情緒預計仍將影響市場。

寧高寧：企業應承擔食安責任



香港文匯報訊(十八大報道組 海巖 軼輝) 近期，包括中糧集團旗下蒙牛乳業(2319)等企業爆發一系列食品安全問題，撥動社會敏感神經。中共十八大代表、中糧集團董事長寧高寧(見圖)8日接受本報訪問時表示，大企業有責任引領行業食品安全水平的提升，中糧旗下的蒙牛乳業的素質也一直在不斷改善中。寧高寧強調，不單是乳製品，內地其他產品的質量，都需要不斷完善，只要企業做好，才可以逐步建立起消費者信心。

寧高寧告訴記者，食品安全問題，從企業自身是沒有借

口的，特別是大企業沒有借口。他指出，目前全社會對食品安全非常敏感，大型的食品企業動輒幾百億的市值，幾十億的盈利，內部有很強的動力把產品做好。

蒙牛乳業素質正不斷改善

寧高寧亦認為，企業在食品安全方面與社會的溝通也非常重要，坦白、真誠、實事求是、公開透明，更容易得到大家理解。寧高寧說，蒙牛已換了董事會、合作夥伴，並積極改善奶源及不斷完善檢測標準，相信蒙牛會逐步贏得民眾的信任。

2012年9月20日，中糧集團提前結束3年「不管」承諾介入蒙牛乳業管理，寧高寧在蒙牛集團召開的品牌新形象發佈會上宣佈，蒙牛將更換包裝形象，重塑質量信心，業內人士指出，蒙牛換包裝是中糧為了與蒙牛舊形象進行切割。

易綱：人民幣交易區間合適

香港文匯報訊(十八大報道組 海巖) 中國央行副行長易綱昨日在十八大開幕會議後表示，最近的跨境資本流動處於正常水平，人民幣已接近均衡匯率。至於中國是否會考慮人民幣兌美元的日交易區間時表示，當前的交易區間是合適的。

近期人民幣兌美元連續多個交易日觸及交易區間上限，市場對於擴大交易區間的呼聲日高。目前人民幣兌美元日交易區間是當日中間價上下1%。

易綱還表示，今年中國經濟增速肯定能達到7.5%或以上，中國經濟正在好轉，而且物價水平和通貨膨脹狀況都不錯。

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

13:00	日本	10月消費信心指數。前值40.1
15:00	德國	10月消費物價指數(CPI) 月率終值。預測0.0%。前值0.0% 10月消費物價指數(CPI) 年率終值。預測+2.0%。前值+2.0% 10月消費物價調和指數(HICP) 月率終值。預測+0.1%。前值+0.1% 10月消費物價調和指數(HICP) 年率終值。預測+2.1%。前值+2.1%
15:45	法國	9月財政預算。前值977億赤字 9月工業生產月率。預測-1.0%。前值+1.5%
17:00	意大利	9月工業生產月率。預測-1.4%。前值+1.7% 9月工業生產年率。預測-4.6%。前值-5.2%
17:30	英國	9月對非歐盟地區貿易平衡。預測49.0億赤字。前值49.7億赤字 9月對全球商品貿易平衡。預測89.0赤字。前值98.4赤字
21:30	美國	10月進口價格。預測-0.1%。前值+1.1% 10月出口價格。預測+0.2%。前值+0.8%
22:55	美國	11月路透/密西根大學消費信心指數初值。預測83.0。前值82.6 11月路透/密西根大學現況指數初值。預測88.8。前值88.1 11月路透/密西根大學預期指數初值。預測79.6。前值79.0
23:00	美國	9月批發庫存。預測+0.4%。前值+0.5% 9月批發銷售。預測+0.8%。前值+0.9%

金匯動向

馮強

油價急跌利淡 加元下試一算

加元本週三受制於0.9875美元附近阻力後，已急速作出回吐，在輕易跌穿0.9900美元水平後，更一度反覆走低至0.9980附近。到本週四時段，加元仍大部分時間均處於0.9955至0.9975美元之間的活動範圍。由於加元上週在持穩位於1.0010至1.0020美元水平之間的主要支持區後，市場的投资氣氛又於美國總統大選前夕有所好轉，再加上紐約期油一度於本週二反覆攀升至每桶89美元水平，該些因素亦是導致加元得以在本週三觸及0.9875美元附近的兩週多高位的原因之一。但隨着美國大選過後，市場的關注重點卻又急速轉向美國的財政懸崖問題上，故此受到投資者避險情緒高漲的影響下，高風險資產以及商品貨幣幣迅速遭遇到沉重沽壓，故此預期加元將會續有反覆下調空間。

另一方面，希臘議會在通過了新的緊縮方案後，希臘稍後可望獲得新一輪的緊急貸款，但歐元匯價卻反而在本週四進一步下調至1.2720美元附近的兩個月以來低位，因此歐元的偏弱走勢亦將對商品貨幣的表現構成負面影響。此外，紐約期油從本週二的每桶89美元水平一度急跌至本週四的84美元水平，將不利於加元的短期表現，所以預料加元將反覆走低至1.0080水平。

週三紐約商品期貨交易所12月期金收報1,714美元，較上日下跌1美元。金價在經過近日的反彈後，12月期金已一度於本週三反覆走高至1733美元水平。但受到美元匯價再度偏強的影響下，預料現貨金價將暫時徘徊於1,700至1,730美元之間。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走低至1.0080美元水平。
金價：現貨金價將於1,700至1,730美元上落。

金匯出擊

避險情緒暫撐日圓

奧巴馬週三在美國總統大選中成功贏得連任，但市場焦點將迅速轉移至政府的有關僵局和「財政懸崖」議題，這將對股市構成阻力。如果看起來不會立即達成協議避免財政懸崖的話，市場或隨着年底的臨近而恐慌。如果真是這樣，投資者將會對以低息借款給美國政府有所顧慮，這也將拖累到經濟，令赤字擴大，並損及美元，還可能使主要信用評級機構調降美國的債信評級。

美財政懸崖 憂慮降評級

標準普爾在2011年調降了美國AAA主權債信評級。多家機構已表示將評估預算協商和解決方案，可能在明年採取行動。美國股市週三大跌，道指急跌超過300點，且三大股指均下挫逾2%，因美國面臨財政懸崖，且歐洲經濟問題再次成為投資人焦點。標準500指數錄得6月來最大單日百分點跌幅；道瓊工業指數

和標普500指數收在8月初來最低水準。標普500指數自8月30日來首次收在關鍵的1,400點關口之下，道指也是8月2日來首次收跌跌穿13,000點。

中日領土爭端 機械訂單急跌

日本政府週四公佈的數據顯示，9月核心機械訂單較上月下降4.3%，表明全球經濟放緩和日中兩國領土爭端正在打壓企業資本支出。降幅大於市場預估值的中值下滑1.8%，8月時為減少3.3%。9月核心機械訂單較去年同期下降7.8%。該數據被視作未來六到九個月資本支出情況的指標。日本內閣府調查的製造商預估，10-12月核心訂單將增長5.0%，前季為下降1.1%。政府表示，機械訂單顯示出疲弱走勢，但基本是在橫向整理。

美國大選過後，市場轉而擔憂美國財政問題，風險偏好隨之大幅降溫，

導致日圓全線上漲。美元兌日圓週三跌破80.00日圓，從上週所及六個月高位80.68進一步回落，回探至最低79.76。日圓上揚之際，美國標準普爾500指數跌跌2.4%，為逾五個月來的最差表現。美國目標債公債收益率亦大跌。

圖表走勢所見，美元兌日圓在近期來緩步上揚，當前能否再而突破80.50水平將甚為關鍵，因原先分別在今年5月及6月份美元亦無法衝破此區，故能有效作出突破，可望作較大之延伸升幅。若果以自三月份之跌幅計算，50%及61.8%之反彈水平應可看至80.90及81.70水平。中期目標則指向3月15日高位84.17，進一步則料為85水平。然而，由於RSI及隨機指數已呈現下跌跡象，故要慎防美元或先要作一段整固。預料短線支持會在200天平均線79.60及79水平，較大支撐則在78水平。

房託基金升勢料延續

投資 攻略

回顧房地產基金今年以來表現，除了4、5月期間因歐債問題和內地經濟放緩，以及9月因企業公布的業績數字不佳，使得相關基金表現短暫受壓外，佈局全球的房產基金今年來平均漲幅達19.96%，排在行業基金排行榜前列；雖然這板塊今年來表現亮麗，但憧憬這態勢持續，後市空間還很大，可伺機收集建倉。 ■梁亨

據基金經理表示，在低增長和低收入率的大環境下，許多公司的獲利開始趨緩，但今年來全球房託指數超越全球股市漲幅近9%，是前者的資產價格與租金有回升機會；而後者在目前經濟處於低度增長的情況下，股價上漲的空間難免有所壓縮。

商場公寓房託看升2成

相對目前被追捧的債券市場，同屬於收益型的房託資產，目前的資產價值相對於被高估的債券市場便宜外，以購物商場與公寓兩類房託資產而言，預估分別有25%與21%的潛在增長空間，吸引資金向這板塊靠攏之餘，也對板塊形成有利支撐動能。

以佔近三個月榜首的駿利環球房地產基金為例，主要是透過各地主要從事地產業或房託業發行的證券管理組合，以尋求獲得當期收入與當期收入的整體綜合回報。

該基金在2009、2010和2011年表現分別為51.45%、18.2%及-16.01%。基金平均市盈率與標準差為19.45倍及18.71%。資產百分比為100%股票。

資產地區分佈為44.48% 美國、10.02% 其他地區、9.2% 新加坡、7.84% 巴西、6.27% 香港、6.05% 澳大利亞、4.6% 加拿大、4.06% 日本、4.04% 英國、2.06% 澤西島及1.38% 印度。資產行業比重為100% 房地產。基金三大資產比重股票為

3.4% 嘉德置地集團、2.97% 恒隆地產及2.84% 布魯克菲爾德資產管理公司。

以各板塊房託而言，受到巴菲特青睞的布魯克菲爾德，雖然截至6月底的一季，1.05億元(美元，下同)淨利同比是萎縮87%，但47.35億元銷售收入同比增长8%；而開年來公司股價累計23%漲幅，比標普500指數還多10%。

歐洲雖然受到歐債國家拖累，但開年來房託平均的17.69%的漲幅，突出流動性過剩環境下，房託吸引力還是明顯；亞洲房託與國債收益率普遍有4%左右差距，這超過2%價差在低利率環境下，有利吸引投資者的青睞。

房地產基金表現

基金	近三個月	今年以來
駿利環球房地產基金A USD Inc	4.65%	26.85%
摩根士丹利環球房地產基金 A	4.57%	24.56%
安盛泛靈環球房地產基金 FC	4.44%	24.79%
景順天下地產收益基金 C Acc	3.69%	22.27%
標準人壽環球REIT焦點基金	3.46%	21.78%
亨德森遠見環球地產股票基金 A2	3.08%	22.06%
聯博環球房地產證券基金 A	2.59%	21.14%