

港智囊獻策蘇企「走出去」

香港文匯報訊(記者 周永峰 常州報導)「內地企業併購外國企業要有細緻的調研報告：債務狀況、環保準則、法案禁令，甚至對方家庭史……」香港「智囊團」成員之一呂振輝在江蘇常州於日前舉行的「蘇港企業共同『走出去』」研討會上表示，「內地企業『走出去』不能盲目衝動。」

呂振輝作為香港羅夏律師事務所合夥人，長期奔走歐美，對德資企業併購領域研究頗深。他認為，內地企業「走出去」不止併購這一傳統路綫，他建議，內地企業可以從品牌合作開始，研究對方品牌，利用其品牌優勢，實現企業穩健擴張。「這一合作過程更助於以後併購之路。」

先作品牌合作有利併購

安永會計師事務所蔡家贊認同呂振輝的觀點，他亦提醒與會企業，併購要有理性的認知，作為企業家，你要學會模擬未來，「你要把企業發展之路帶向何方？回答好這個問題，你的企業未來將有一個更為清晰的景象。」

蔡、呂來自不同行業，但雙方都認為，中西文化差異可能是中國企業

「走出去」的隱性的障礙。呂振輝稱，在中國企業收購德資企業案例中，中國企業常因文化差異所困，在拍板前夜對方「情變」案例屢見不鮮，令中國企業懊惱不已。

文化差異重於經濟收益

他解析道，德資企業考慮不僅僅是經濟收益，更為重要的是，企業對內對外都要有一個始有終的「交待」：併購後員工養老金如何交納；企業環保怎樣有效延續；家族對企業的情感認同等。而這一切，在中國人看來，「都是可以忽略的小細節」。

在蔡家贊看來，中國企業「走出去」需要旺盛。江蘇官方數據亦顯示，截至2012年9月底，江蘇省企業累計對外投資項目2,800個，對外中方協議投資額累計129億美元，分佈在全球137個國家和地區。



香港專家在江蘇研討內地企業「走出去」路徑。周永峰攝

安永為此創立了「中國海外投資業務部」，蔡家贊稱，員工講中文、懂中國文化成為核心的要求。蔡透露，安永通過全球的分公司網絡與特色部門的打造，深受中國企業歡迎。「在國外，我們更了解中國；在國內，我們更了解國外。」

香港交易及結算所華東區代表韓斌表示，中國內地企業在全球資本市場中摸爬滾打，與國際接軌，解決固有結構性問題，他提醒準上市企業主，要以動態的眼光看上市，「香港消費品、服務業領域在全球很有影響，衣、食、住、行等行業上市前景值得期許。」

貿發局與蘇設對接機制

香港貿易發展局上海代表王斌認為，香港是全球信息、金融中心，擁有各類專業人才，目前，香港貿易發展局與江蘇省政府建立蘇港對接機制，助江蘇企業「走出去」。「目前國際市場經濟低迷為中國企業創造機遇。」

江蘇官方稱，到2015年，江蘇省將實現省級境外產業集聚區建設達5家，對外投資中方協議投資額平均增長20%以上，對外投資中方協議額累計超過200億美元，培育50家以上具有一定國際競爭力的本土跨國公司。

晉江70億融資助小微企業

香港文匯報訊(記者 黃瑤瑛 泉州報導)福建晉江日前舉辦中小企業融資對接會，28家小微企業、商會與16家金融機構日前達成融資對接，簽約金額達70億元(人民幣，下同)，其中專利權質押授信達590萬元，股權質押融資授信為1,500萬元。

民企超1.6萬家冠福建

晉江擁有內地縣級市最多的「中國馳名商標」和上市公司，各類民營企業超過1.6萬家，總量居福建省首位，其中中小企業佔全市企業總數的98%。受國際市場不斷萎縮，以及內地土地、資源、用工等一系列要素的制約，近年來，中小企業發展面臨困境。其中，融資難更是成為制約晉江中小企業發展的一大瓶頸。

專家把脈晉企融資問題

香港文匯報訊(記者 王利萍 太原報導)由中國城市經濟學會、山西省社科院主辦的中國城市經濟(山西)投融資論壇日前在太原舉行。論壇期間，中國城市經濟專家委員會山西項目部同時掛牌成立。中國社科院原副院長龍永權、山西省人大常委會副主任牛仁亮等出席。

投融資論壇研金融創新

此次投融資論壇以打造企業航母、解決企業困難，維護企業權益，振興地方經濟為主旨和目的，項目、投資、融資作為論壇主題。論壇上專家和學者圍繞金融創新與金融

安全、發展創業投資、促進創新轉型、民間投資前景分析與風險防範、投融資實務操作技巧與項目推廣交流洽談等方面內容進行了溝通和交流。

融資難是困擾中小企業發展的普遍問題，而山西省內民間資本充裕，每年有1.2萬億元(人民幣，下同)的存貸差，還有3,000多億元的民間資金在尋找投資機會。中國城市經濟專家委員會山西項目部的目的就是為山西省的中小企業融資和民間資本尋求出路。

據悉，在本次論壇上，太谷孟母文化產業園、孟縣菩薩崖自然風景區和南山房地產有限公司成功獲得60億元的資金扶持。

連升兩週有回吐 加元短線續走軟

加元上周在1.0360至1.0380水平之間獲得較大支持後，已於上周五反覆走高至1.0165附近的3周高位。今次加元能一度觸及1.0165水平，主要是受到加拿大上周五公布了強勁的5月就業數據所帶動，但隨着市場消化了該數據後，加元的升勢已是有逐漸放緩的傾向，因此加元在本月初未能進一步向上突破1.0165附近主要阻力後，部分投資者已是傾向先行沽出加元獲利，亦是導致加元本周二曾反覆回落至1.0250水平的原因之一。

在紐約期油於上周五走高至每桶96美元水平的3周高位以及加拿大強於預期的就業數據之際，加元近日的走勢卻反而未能進一步轉強，這除了是反映市場已認為加拿大往後的就業數據將不容易持續處於偏強表現之外，日本央行於本周的政策會議按兵不動亦已引致紐約期油價格在本周二反覆回落至每桶94美元水平，該些情況均略為不利加元的短期表現，所以不排除加元在經歷了過去兩週的升勢之後，將可能會出現下行的修正走勢。此外，加元兌日圓交叉匯價本周初受制於97.40附近阻力後，已一度於周二時段迅速下挫至93.70附近，因此受到加元兌日圓走勢偏弱的帶動下，預料加元將反覆回落至1.0320水平。

金價延續弱勢

周二紐約商品期貨交易所8月期金收報1,377美元，較上日下跌9美元。受到日本央行本周二維持其貨幣政策不變以及美國聯儲局有機會在今年內縮減其購債規模的影響下，部分投資者已較為關注各主要央行是否將有暫停擴大其寬鬆措施規模的傾向，該情況亦已反映在原油以及黃金價格近日的偏弱走勢上。預料現貨金價將反覆走低至1,360美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆回落至1.0320水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,360美元。

用油需求穩 能源基金可收集

受到美國聯儲局可能縮小買債規模波及，使得上月攀上行業基金排行榜榜首的能源股基金，6月以來平均跌了2.89%；雖然內地經濟數據低於市場預期，使得剛升至兩週高點的國際油價週頭下跌，不過隨着夏季用油旺季在即，憧憬板塊股可獲得市盈率擴張的機遇，不妨在近期調整留意建倉的機會。

梁亨

第三季度為美國的傳統燃油需求旺季外，夏季的颶風頻發，也會對美國原油供應可能會產生威脅，加上美國的消費力與住房需求穩定增長，可望帶動國家下半年工業生產升溫，提升用油需求。第三季度也是歐洲的燃油需求旺季，歐元區5月經濟信心指數上揚0.8點至89.4，雖然這數據只是稍高於預期的89，但來自對未來訂單的評估轉為樂觀，使得其工業景氣指數從-13.8，改善至-13。

煉油廠開工率增 原油基本面向好

隨着6月份全球煉油廠開工率會逐漸增長，有望讓原油基本面向好，國際油價第三季更大概率是震盪上行，以用油旺季往往是推動能源板塊股升溫季節，讓相關板塊股和基金添上走強憧憬。

以佔近三個月榜首的景順能源基金為例，主要是透過不少於70%總資產投資於能源服務、石油與天然氣基建/勘探或生產公司，以及開發替代能源資源的公司股票證券管理組合，以實現長期資本增值。

基金在2010、2011和2012年表現分別為

12.49%、-11.44%及5.2%。基金平均市盈率和標準差為13.5倍及27.02%。資產百分比為95.7%股票及4.3%貨幣市場。
資產行業比重為36.1%石油和天然氣勘探與生產、27.4%石油和天然氣設備與服務、24.2%綜合石油和天然氣、9.1%石油與天然氣鑽井/煉製/營銷與儲運及1.1%多元化化工。
資產地區分布為86.3%美國、5.6%加拿大、5.2%英國及0.8%葡萄牙。基金三大資產比重股票為5.8% Anadarko Petroleum、5.8% Weatherford International及5.5% 雪佛龍。

能源基金表現

基金	近三個月	今年以來
景順能源基金 C	3.87%	14.24%
MFS全盛全球能源基金 A1 USD	3.18%	6.58%
施羅德環球能源基金 A ACC	2.27%	-0.42%
天利全球能源股票基金 AU	1.01%	7.30%
ING (L) 能源投資基金P Cap	1.37%	5.58%
貝萊德世界能源基金 A2 USD	1.01%	8.04%
法巴全球能源股票基金 經典美元	0.45%	5.33%

歐美股市大跌 助日圓反彈

日本央行周二維持貨幣政策不變，且未推出新舉措來緩解債市波動，或許是認為近期市場動盪還不會對經濟復甦前景構成巨大威脅。日本央行在宣布政策決議的聲明中稱「日本經濟正在加速」，對於經濟的評估更加樂觀。上月的評估是經濟開始加速。日本央行亦上調其對出口和產出的評估，並稱隨着全球經濟成長步伐逐漸復甦，出口和產出回升。

央行總裁黑田東彥在例行會議後的記者會上表示，之所以決定現在不採取新措施來抑制波動，是因為債市已經穩健，而該行準備在市場操作方面更加靈活，以應對收益率上升。他並提到，不樂見日本公債市場波動性加劇，將繼續努力抑制日本公債市場波動。而在日本房地產信託購買議題方面，他認為短期內沒有大幅增購空間。

美元兌日圓曾低見95.6

美元兌日圓周二大跌，因此前日本央行未提出進一步的寬鬆措施，也未提及抑制近期市場震盪和公債收益率漲勢的措施，令投資者對其旨在提振經濟成長的放寬貨幣政策決心感到懷疑。日本央行缺乏行動拖累日本股市大跌，且為本交易日全球市場確立了負面基調。日股日經指數收挫1.5%。近幾周日股同美元兌日圓走勢緊密相關。美元兌日圓周二曾創下三年來最大跌幅，投資者

出脫做空日圓的押注，歐美股市下跌，避險環境助力日圓進一步上漲。美元兌日圓一度低見95.60，收低2.7%，創2010年5月以來最大單日跌幅。

另外，日本經濟新聞一篇報導稱，日本金融廳計劃在必要情況下，將迫使受困金融機構的投資人承擔損失，以減輕納稅人負擔。該報導也成為買入日圓的有利因素之一。在日本政府大舉經濟刺激政策打壓下，從去年11月中旬到今年5月，日圓兌美元已下跌20%。日本央行4月推出大膽寬鬆計劃後，日圓跌勢加速。但自五月下旬，日圓轉身上揚，因日股下跌促使投資者調整其外匯對沖，而且美聯儲很快縮減寬鬆計劃的可能性下降，市場人士也降低美元多倉。

圖表走勢所見，RSI及隨機指數均仍處走低，而10天平均線更已跌破25天平均線構成利淡交叉，預示着美元兌日圓之疲勢仍將延續。上周初美元跌破25天平均線，而此後三日高位均恰好受制於25天平均線，繼而發展至周四之大挫，故此，目前25天平均線位置100.60將視為關鍵，美元需回破此區，才可重望路升軌；至於短期較近阻力則可參考10天平均線98.60，進一步可看至50天平均線99.55以及100水平。至於下方支持預計在95.60及上周低位95水平，較大支撐預估為92.50水平。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

時間	國家/地區	數據項目
05:00	新西蘭	央行利率決議
09:30	澳洲	5月就業人數。預測減少1.00萬人。前值增加5.01萬人
		5月全職就業人數。前值增加3.45萬人
		5月就業參與率。預測65.2%。前值65.3%
		5月失業率。預測5.6%。前值5.5%
		5月批發物價指數月率。前值-0.2%；年率。前值-0.4%
14:00	德國	5月生產進口物價月率。前值+0.2%；年率。前值-0.1%
		5月生產進口物價月率。前值+0.2%；年率。前值-0.1%
20:30	美國	5月進口物價月率。預測0.0%。前值-0.5%
		5月出口物價月率。預測0.0%。前值-0.7%
		5月零售銷售月率。預測+0.4%。前值+0.1%
		5月扣除汽車零售銷售月率。預測+0.3%。前值-0.2%
		一周新申領失業金人數(6月8日當周)。預測34.5萬人。前值34.6萬人
22:00	美國	一周新申領失業金人數四周均值。前值35.25萬人
		持續申領失業金人數(6月1日當周)。預測297.3萬人。前值295.2萬人
22:00	加拿大	第一季產能利用率。預測81.5%。前值80.7%
		4月新屋價格指數。預測+0.1%。前值+0.1%
22:00	美國	4月商業庫存月率。預測+0.3%。前值0.0%