

前沿市場基金有潛質

金匯動向

馮強

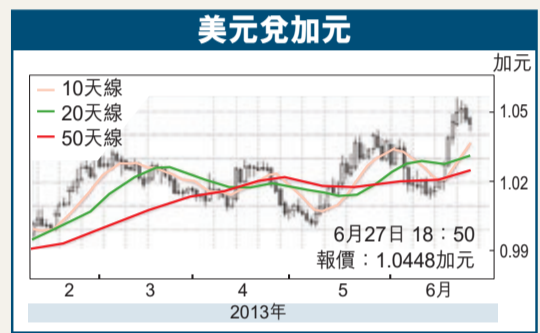
商品貨幣反彈受限 加元偏弱走勢持續

加元本週初在1.0555附近獲得較大支持後，已略為作出反彈，在衝破1.0500水平後，更一度於本週四反覆走高至1.0425附近。由於加元從上週初至本週初的短短之間，便已迅速從1.01水平急跌至1.05水平，因此當部分美國聯儲局官員於本週初發出淡化聯儲局快將退市的言論之後，加元已是持續遇到回吐壓力。在美國首季經濟成長數據從早前的2.4%初值被向下修訂至只有1.8%的增長幅度後，該數據已反映美經濟增長緩慢，所以部分投資者已憂慮聯儲局於今年內的退市傾向可能是過早之際，各主要商品貨幣均已於本週三晚出現反彈，亦引致加元的反彈幅度得以擴大至1.0425水平的原因之一。

雖然商品貨幣均於近日出現了反彈走勢，但隨着聯儲局已是明確發出了可能退市的訊號之後，投資者對過於推高商品貨幣已是抱有一定戒心，因此加元近日的反彈，可能僅是屬於短期的修正走勢，反而金價近日的急跌走勢，將會令市場氣氛繼續利好美元。此外，加元從今年1月初的0.98水平逐漸下跌至本週初的1.05水平之後，加元在上半年已是持續處於反覆下跌的走勢，所以不排除加元的偏弱走勢將會進一步延續至下半年的情況下，預料加元將反覆跌穿1.0600水平。

金價弱勢持續

周三紐約8月期金收報1,229.80美元，較上日下跌45.30美元。雖然美國首季經濟成長被向下修訂之後，現貨金價本週四曾略為反彈至1,244美元水平，但受到市場氣氛已是明顯不利金價走勢的影響下，部分投資者依然是傾向逢高沽金，故此預料現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆跌穿1.0600水平。
金價：現貨金價將反覆跌穿1,200美元。

在一個多月以來，MSCI 明晟的世界指數與新興市場指數分別跌了6.6%和14.03%，然而其前沿市場指數在部分成員國股市逆勢上漲的支撐下，僅跌了2.7%；雖然前沿市場開放程度仍不高，但也恰恰與國際市場關連度較低，因此可承受市場風險人士，憧憬後者的吸引力還會讓其股市獲得擴張動能，不妨佈局收集相關基金建倉。 ■梁亨

前沿指數成員國人口總量是佔世界人口的30%之強，由於這板塊企業的規模與流通性與中、俄、巴、印、墨等新興市場指數的跨國大公司是無法比肩，即使前沿市場具「崛起」的概念，近幾年吸引有美國西部冒險精神的投資者關注，但目前前沿市場的市值僅有490億美元，而據Factset及經濟學人智庫統計，相對於成熟市場與新興市場等去年底股市市值佔GDP比重的81%和71%，前沿股市市值到去年底僅佔GDP比重的23%。因此即使伯南克上週發表削減購債言論，在憧憬相關股市市值將有相當大的增長空間下，表現最好的15強股價指數中，前沿市場就囊括了13席。

科特迪瓦卡塔爾等市場改革

而由於前沿市場的科特迪瓦、哈薩克斯坦、孟加拉、尼日利亞、卡塔爾、突尼斯等的市場改革和有足夠的穩定性，只要由當地消費者的需求可繼續帶動其經濟「崛起」，相關企業業績有望持續上漲船高之餘，也會促使其股市表現良好。以佔近三個月榜首的施羅德新領域股票基金為

例，主要是透過前沿市場國家公司的股票管理組合，以實現長期資本增值的目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為0.18%、-18.26%及18.55%。基金平均市盈率為9.91倍。資產百分比為98.3% 股票及1.7% 貨幣市場。

資產地區分佈為19.2% 卡塔爾、16.8% 阿聯酋、15% 科威特、12.2% 尼日利亞、7.9% 沙特阿拉伯、7.3% 哈薩克斯坦、3.8% 巴基斯坦、3.8% 阿曼、2.8% 英國、2.8% 烏克蘭、2.3% 其他地區、1.8% 斯里蘭卡、1.4% 孟加拉及1.2% 肯尼亞。

資產行業比重為52.7% 金融業、11% 能源、10% 公用電訊、8.6% 工業、3.9% 必需品消費、3.5% 基本物料、3.1% 非必需品消費、2.9% 健康護理、1.9% 公用及0.1% 其他行業。

基金三大資產比重股票為8.6% 艾瑪爾地產、5.8% Kuwait Investment Projects Holdings及5.7% Gulf International Services。

前沿市場基金表現

基金	近三個月	今年以來
施羅德新領域股票基金 A	4.44%	17.08%
富蘭克林鄧普頓前沿市場基金A \$	0.91%	5.47%

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

環球股市企穩 澳元醞釀反撲

美聯儲局各地多位高官的陸續講話料將成為市場焦點。克利夫蘭聯儲局主席皮納爾托於周五將就勞動市場趨勢及貨幣政策發表演說，里奇蒙聯儲局主席拉克爾(Jeffrey Lacker)和三藩市聯儲局主席威廉斯(John Williams)也將發表演說。從本週至今幾位已經發言的美聯儲局官員表態看，儘管鴿鷹兩派各自立場不同，但都相對傾向於認為，市場近期的波動，尤其是美債有些過熱，從他們的言辭中，均希望市場近期的動盪迅速降溫。故此，預料他們的講話或有助緩和市場憂慮，從而給予美元回調壓力。

可望上試阻力0.943

澳元兌美元於周三仍延續着本週之緩步升勢，日高觸及0.9344。澳元在過去兩個月裡大跌11%，目前似乎正在0.9150美元附近形成底部。澳洲國內政治形勢發生劇變，陸克文將重新擔任總理，但市場對此反應平淡。周三公佈美國首季國內生產總值(GDP)增幅意外由2.4%的前值下修為1.8%的終值，造成市場的一些波動。儘管GDP屬滯後數據，但此次下修足以令市場擔心伯南克會在時機尚未成熟的情況下縮減購債規模，並緩衝了近日美元的強勢。至於環球股市呈現企穩跡象，則有助澳元的持

穩走勢。圖表走勢所見，RSI及隨機指數在週初落入超賣區，但至今均見止住下跌，其中RSI脫出超賣區上揚，或見預示着澳元兌美元即將有反撲機會。先看近日阻力0.93能否明確衝破，破位將更可確認澳元的回穩趨勢，下一級阻力將看至0.9430，關鍵則應該在0.95水平，除了因為是半百關口位以外，此區同時亦是25天平均線，在本月中旬已曾碰着25天線而未有上破，故若再次探試料更具重要性，升破則澳元應展開較為大型之反撲，下個目標可指向0.9660水平。另一方面，下方支持預估在0.9140及0.91水平，關鍵則見於0.90關口。

英鎊兌美元在本週初兩日爭持後，周三再呈回挫，延續着上週以來之疲勢。英國央行決策者的講話降低了對收緊政策的預期，從而拖累英鎊走勢。在英國央行副總裁塔克稱距離加息還有一段時間，以及英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員邁爾斯再度呼籲進一步放寬政策後，英鎊自高位滑落，低位碰及1.5297。為應對英國龐大預算赤字，英國財政大臣歐思邦周三公布一系列新的縮減支出舉措。儘管這些舉措從長期來看可能會扶助經濟，但同時英國大規模節支則可能會拖累其處於萌芽狀態的經濟復甦，或會拖累英鎊走低。

今日重要經濟數據公布

07:01	英國	6月GK消費信心指數。預測-21。前值-22
07:13	日本	6月製造業採購經理指數(PMI)。前值51.5
07:30		5月所有家庭支出年率。預測+1.4%。前值+1.5%；月率。預測+1.5%。前值+1.5%。
		5月全國核心消費物價指數(CPI)年率。預測0.0%。前值-0.4%；年率。前值-0.7%。
		5月東京地區核心CPI年率。預測+0.2%。前值+0.1%；年率。前值-0.2%。
		5月失業率。預測4.0%。前值4.1%。
07:50		5月工業生產年率。預測+0.2%。前值+0.9%。
		5月零售銷售年率。預測0.0%。前值-0.1%。
09:30	澳洲	5月房屋貸款月率。前值+0.4%
13:00	日本	5月建築訂單年率。預測+2.0%；
		5月房屋開工年率。預測+6.2%。前值+5.8%
14:00	英國	6月Nationwide房價指數月率。預測0.3%。前值+0.4%；年率。預測+2.0%。前值+1.1%
	德國	6月實質零售銷售月率。預測+0.2%。前值-0.4%；年率。預測+0.6%。前值+1.8%
14:45	法國	5月消費開支。預測-0.1%。前值-0.3%
		5月生產物價指數(PPI)月率。預測-0.3%。前值-0.9%
15:00	瑞士	6月KOF領先指標。預測1.19。前值1.10
20:00	德國	6月消費物價指數(CPI)月率。預測0.0%。前值+0.4%；年率。預測+1.7%。前值+1.5%
20:30	加拿大	4月國內生產總值(GDP)月率。預測+0.1%。前值+0.2%
		5月生產物價指數(PPI)月率。預測+0.1%。前值-0.8%；年率。前值0.0%。預測0.0%
21:45	美國	6月芝加哥採購經理指數(PMI)。預測56.0。前值58.7
21:55		6月路透/密西根大學美國消費信心指數終值。預測93.0。前值82.7；現況指數終值。預測92.8。前值92.1；預期指數終值。預測77.0。前值76.7

張先進：力挺民營經濟 唱響賓陽品牌

廣西賓陽縣——是西南地區的交通樞紐，素有「小商品之鄉」和「百年商埠」的美稱。但上世紀九十年代，由於部分商人夢想一夜暴富鋌而走險製假售假，嚴重影響賓陽的良好聲譽。2003年底，該縣啟動了以打造「賓陽製造」品牌、樹立「誠信賓陽」形象為主題的質量興縣活動，經過十年的發展，如今「賓陽製造」已成為成享譽國內外的搶手貨。

香港文匯報記者 孫冰冰



賓陽縣長張先進(右三)深入企業了解企業生產發展情況。

堅持質量興縣 賓陽製造走出國門

對於如何實現賓陽產品這一轉變，賓陽縣人民政府縣長張先進說，近幾屆賓陽縣領導班子始終堅持樹立「誠信賓陽」形象、打造「賓陽製造」品牌的理念。我們在這方面做了很多工作：制定出台了《賓陽縣貫徹落實質量興縣、質量興市戰略進一步深入開展質量興縣工作實施意見》等政策措施，將質量工作納入「十二五」國民經濟和社會發展規劃，成立了「質量興縣」工作領導小組，負責質量興縣活動的組織領導、統籌規劃，形成了完善的質量興縣的組織體系。

經過狠抓產品質量，「賓陽製造」生產出了大批質量好、知名度高的品牌產品。建材水泥、白砂糖、繭絲、竹編、紙品等一大批「賓陽製造」產品遠銷美、日、韓，以及中東、歐洲等20多個國家和地區。

賓陽生產出的每一件產品，都注入了賓陽人的智慧，「賓陽製造」充分體現了賓陽人的聰明才智。可以說，「賓陽智慧」是「賓陽製造」發展

的必然結果，「賓陽製造」是「賓陽智慧」的具體表現，兩者相輔相成，成為賓陽經濟社會發展的精髓。

營造環境 推動民營經濟快速發展

張先進說，近年來，該縣在堅持質量興縣的同時，緊緊圍繞打造民營經濟強縣的目標，把民營經濟作為重要經濟支柱，通過營造寬鬆環境，提供優質服務，努力推動「三民」即「民營、民間、民品」經濟快速發展。

據統計，2012年，全縣民營企業已發展到1957家，從業人員11萬多人，規模企業達71家，總產值過億元企業17家，形成了建材、小五金、竹編、紙品、繭絲、農產品加工等30多個優勢行業。民營企業有效註冊商標232件，10件商標被認定為廣西著名商標；有7家企業的8個產品獲得廣西名牌產品稱號。民營經濟佔GDP比重達到70%以上，提供稅收超過5億元，佔全縣稅收收入的71.36%，民營經濟已成為賓陽縣經濟趕超跨越發展重要支撐。

特刊 責任編輯：胡可強 版面設計：萬丹

作為廣東省首批16個縣級公立醫院綜合改革試點之一的電白縣中醫院，自今年6月1日全面啟動醫改以來，實現城鄉居民醫療保險住院費報銷比例由65%提高到75%；起付線也由原來300元降低至200元；預計今年將讓利於民超過500萬元。

香港文匯報記者 孫冰冰，通訊員 李華斌

電白縣中醫院：取消「以藥補醫」回歸公益

醫改後藥費降一成

作為廣東省首批、茂名市首家醫改試點醫院，電白縣中醫院率先改革「以藥補醫」機制，取消藥品加成，轉而通過增加政府財政投入彌補以往靠藥「賺錢」的方式。醫院在編職工的基本工資、基礎績效、津貼補貼、基本建設和大型設備投入、重點學科建設和人才培養補助、政策性虧損補貼、承擔公共衛生任務和緊急救治、支邊、支農等公共服務全部由政府投入，使得基層醫院回歸公益。

醫改後，電白縣中醫院全部藥品、高值材料均實現零差價，檢查費一律下降10%，住院報銷比例提高，起付線降低，直接有效地減輕了群眾的看病負擔，自6月1日起，預計2013年全年將使100多萬人次受益。

據統計，電白縣中醫院醫改試點近1個月來，醫院業務呈現出「兩降四升」（門急診均次費用、住院人均費用下降，門急診人次、出院人次、病床使用率、病人滿意度提升）的良好態勢，而中醫院各項業務指標均比去年同期提高10%以上。

