

惠譽：中國貨幣市場走資規模空前

香港文匯報訊(記者 涂若奔)評級機構惠譽昨日公布報告指，由於對內地銀行系統「錢荒」的擔憂，投資者競相贖回基金以保證資金安全，導致內地貨幣市場遭遇了「規模空前」的資金外流。第二季度貨幣市場基金管理的資產總規模縮水了40%，截至6月末3,040億元(人民幣，下同)；重點面向機構的基金資產更大減近50%，至1,360億元。

惠譽指，內地貨幣市場基金一向資金流動較大，但近期的流出規模史無前例，「遠遠超出了投資者季末的正常季節性現金需求」，是由於動盪的銀行間市場環境和流動性吃緊局面所推動。之所以發生大量贖回現象，是因為市場擔心如果所有投資者同時爭相撤資，許多基金可能耗盡現金，又或者是可能出於限制贖回的措施。此外，銀行為理財產品和存款提供更高的利率，也使得一些投資者轉換了投資方向。

25%基金資產縮半

據報告披露，面向機構的基金大約有70%在第二季度流出資金，25%的貨幣市場基金的資產減少了一半多；預計內地貨幣市場基金經理將重新評估各自基金的流動性狀況，並增加短期寸的比例。經理們可能還將考慮多元化以及投資者的穩定，如有必要還要考慮修改投資策略以緩和中度風險。利率方面，惠譽指人民銀行已設法降低投資者對內銀健康狀況的擔



▲A股低開，滬指曾逼2,000點，午後維持窄幅震盪，收報2010.85點。

憂情緒，大部分的壓力已經消失，但是借款成本和利率尚未回到「錢荒」發生前的水平。作為銀行間借款成本的基準指標的7天期回購利率，曾於6月20日某一單交易創下30%的紀錄。雖然昨日已回落至4.38%，但依然高於現金開始短缺之前的年內平均水平3.30%。

A股續縮量 滬指周漲0.91%

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導)滬深兩市昨日延續調整走勢，全天下開後縮量弱勢震盪，上證綜指收盤跌穿所有短期均線，報2,010點，跌10點或0.51%，成交655億元(人民幣，下同)；深成指收7,843點，跌51點或0.65%，成交956億元。本周五個交易日，滬指累計上漲0.91%，深指漲2.34%。

昨上證綜指直接開在5日及20日均線的下方，隨後反抽無功而返，盤中三度考驗2,000點整數關獲支撐，午後股指回升跌幅收窄，但仍跌穿短期均線。市場方向感缺失，下周市場或將選擇突破方向。盤面上看，安防概念、互聯網金融漲幅超3%領跌大盤，智慧城市、智能電網、航天軍工、儲能、農林牧漁等多個板塊跌幅超2%，券商、白酒、網絡安全、稀土永磁等跌幅居前；ST、水泥、手游、影視動漫等少數板塊上漲。

料滬市圍繞2000點波動

周四大跌的創業板指數昨收報收於1,158點，跌0.69%。分析師稱，周四創業板大跌並不意味著其上漲趨勢已經改變，不過由於部分小盤股確實已經漲得非常高了，在8月份中報業績密集披露與大小非減持來臨時，在大盤弱勢下，沒有業績支撐與大小非大舉減持的股票必然會被打回原形。

中國或成最大黃金消費國

香港文匯報訊(記者 涂若奔)雖然金價近期狂跌，但在「中國大媽」的強勁購買力支撐下，中國內地對黃金的需求仍有增無減。路透社昨日引述世界黃金協會主管投資的執行董事Marcus Grubb預料，2013年內地的黃金需求將在950-1,000噸左右，且最終數字可能超出該區間的高端。

Grubb指，內地今年可能取代印度，首次成為全球最大的黃金消費國。並指，全球各國央行今年將買入約400噸黃金，低於2012年創下的48年高位532噸。礦山供應則「變數很大」，而回收金供應量則比去年的1,616噸減少300-400噸。

7月滬商業地產逆市旺

香港文匯報訊(記者 單寧 上海報導)進入7月，上海樓市受到持續高溫和影響快速轉冷，然而與住宅成交下跌相比，商業地產的表現則大相逕庭。分析指因住宅限購政策的抑制影響，投資置業的需求逐漸轉戰商業地產，特別是低總價的商業地產受到了追捧。據德佑地產的數據，7月上半月上海商品住宅成交面積33.32萬平方米，環比下降30.8%，同比去年同期下降24.24%；而商業地產的表現卻大有不同，7月上半月成交面積10.37萬平方米，環比下降僅2.9%，同比去年同期下降則為5.9%。

中海油進口LNG破5000萬噸

香港文匯報訊(記者 羅洪熾 北京報導)7月26日，滿載6萬噸的液化天然氣(LNG)的「閩鷺號」在中海油福建LNG接收站成功卸載。至此，中海油進口LNG總量突破5000萬噸，相當於6500萬噸原油。經過10年努力，中海油已經成為國際上LNG第二主力買家，簽訂的國際LNG中長期合同量達到2160萬噸/年；在沿海6省建設的天然氣管道超過3000公里；天然氣發電總裝機規模480萬千瓦，居全國之首。

深龍崗發布金融產業發展措施



■在深圳市龍崗區舉行的現代金融產業發展政策說明會上，8家創投企業進行了現場簽約。

香港文匯報訊(記者 羅珍 深圳報導)在昨天舉行的「龍崗區現代金融產業發展政策說明會」上，深圳市龍崗區對外發佈了「一筆錢、一棟樓、一政策」的金融產業發展措施。「一筆錢」是設立政府股權投資引導基金，按一定比例引導社會民間資

本參與設立政府股權投資基金，投資於優質中小企業，推動企業上市；「一棟樓」是金融總部大樓，位於龍城工業園內，地處大運新城南北軸線與龍崗中心城東西向軸線的交匯處，建設用地達10,343平方米，建築面積12.89萬平方米，總投資約11億元人民幣，預計2017年推出；「一政策」是指金融產業扶持政策，重點發佈了《龍崗區支持金融發展暫行辦法》(暫定)，該暫行辦法扶持對象包括經國家金融監管部門批准，在龍崗區註冊並具有獨立法人資格的銀行(含境外銀行)、證券公司、保險公司、基金管理公司、期貨公司、信託投資公司、金融租賃公司、金融資產管理公司、金融類控股集團公司等經營性金融企業總部及其一級分支機構、金融配套機構。

單獨設立金融業專項資金

龍崗區將在全區經濟發展資金中單獨設立金融業發展專項資金，給予符合條件的金融機構相應的一次性落戶獎勵、股權投資基金設立補貼、貸款擔保補貼、產業投資引導基金、融資配套活動資助等。會議的召開，預示着未來龍崗區將按照「高端聚集、高端引領、創新驅動、創新發展」的方針，進一步推動產業不斷發展壯大實現與區實體產業的共生雙贏。

基金透視 宏利投信

美樓市復甦 增持北美REIT
儘管前兩個月地產類股從北美到亞太地產都有大幅度的修正，但其原因並非基本面的改變，從評價面來看，實質利率並沒有改變，修正後反而讓相關股票變得更加便宜。根據理柏資訊，全球地產類的股票型基金，年至今以來平均仍有超過8%的報酬率。亨德森遠見全球地產股票基金經理人Patrick Sumner表示，由於美國房市復甦以及消費持續成長，北美REIT房地產信託基金從住宅、商業到倉儲等區塊整體租金皆上走，租用使用率也上揚，未來經理人持續對北美區域加碼。

復甦背景 利率升租金也升
Patrick Sumner對於美國房地產基本面對持正面的態度。其中，有上限的供給情形以及一般低槓桿化的資產負債表應有利於未來兩年的盈利和股息增長，預計在2013年和2014年之間的盈利增長降落在7%-10%的區間，而股息增長可能超過10%。

近期美國聯儲局宣布計劃將放緩量化寬鬆政策，已造成市場震盪，然而降息及量化寬鬆政策為兩件不同的事情，Patrick Sumner預期利率將會維持低檔水平直至2015年初，在此之後預料聯儲局將逐步地調升利率。升息將使所有的房地產市場受影響，利率調升，短期內對股市和債市皆為負面影響，然而對房地產投資信託基金的中期展望卻具正面效果。倘若聯儲局升息是因多項經濟數據顯示經濟呈現復甦狀態，租金收益隨着經濟復甦而水漲船高，而在現階段有限的新屋供給、公司財務槓桿偏低、且伴隨着較高而上升的股息率及相對合理的股價水平，都會使房地產投資信託基金即便在利率上升的環境中仍有不錯的績效表現。

Patrick Sumner強調，升息對房地產的影響其實是利多於弊的，這取決於市場的解讀與反應，以及促使升息的背後真正原因。若升息是為了抑制因經濟成長所帶來的通脹壓力，則租金水準將會走高，這對於房地產價值及公司的現金流量將帶來正面效果，則所有建物的租賃期間相對較短的房地產投資信託基金將可望受惠升息所帶來的正面影響。若是因成本推動型的通脹所導致當局不得不升息以抑制成本上升所帶來的通脹壓力，此種通脹形態會衝擊經濟成長的力度。在其他條件不變下，所有建築物的租賃期間相對較長的房地產投資信託基金將受惠於較長的租賃合約，而使其租金收益獲得保障。

復甦前景佳 美小型基金看俏

儘管美國小型股基金受到伯南克在5月發表削減購債言論的影響，然而QE退場是建基於美國經濟的復甦，因此羅素2000(RTY)6月只微跌了0.68%，使得指數在全球股市6月一片慘淡中，還是可攀上6月全球十大最佳股市榜的第三位；倘若投資者憧憬美國經濟復甦的態勢，會有利當地小型股板塊股市獲得動能，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨

雖然曾經是美國汽車業中心的底特律在上周申請破產保護，作為美國歷史上最大的申請破產保護的城市，讓悲觀人士認為貸款的難度增加、消費者負債水平上升以及住房市場過於依賴投資者，使得近月美國成屋市場庫存下降迎來新的挑戰。

房市復甦帶動消費增長

但美國6月新增19.5萬個就業職位，4月與5月就業職位亦往上修正，足以讓仍存在風險的美國經濟基礎穩健，有逐步改觀跡象，在所有經濟數據項目中，最重要的莫過於就業市場所創造的收入，在過去的三個月，薪資年率增長了6.5%。

而個人與家庭信貸開始增長，也會有效提升來自內需推動的經濟改善，從零售銷售額按月增幅率連續三個月正增長就可見一斑之餘，6月RTY跌幅，也小於同月居全球十大最佳股市榜「標普500(SPX)」的1.5%跌幅。

隨着美國房地產市場的周期性復甦、消費主引擎的可持續表現，房市、消費者信心數據均表明美國經濟復甦的良好勢頭，評級機構穆迪日前將美國主權信用評級展望從負面上調至穩定，也讓RTY第三季以來的7.85%漲幅，優於SPX期間的5.13%漲幅；只要美國經濟和勞動市場好轉，RTY一旦出現盤整，反成為進場佈局的良機。

比如佔近三個月榜首的摩根美國小型企業增長基金，主要是透過具增長風格的美國小型企業股票證券管理組合，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30.83%、-5.14%及8.62%。基金平均市盈率標準差為24.71倍及21.01%。資產百分比為100%股票。

資產行業比重為23%健康護理、22.1%科技、15.4%耐用用品生產商、14.5%非必需品消費、10.4%金融服務業、6.7%基本物料及處理、5.4%能源、1.9%必需品消費及0.6%公用。

基金三大資產比重股票為1.7% Dril-Quip、1.6% Fortune Brands Home & Security及1.6% Conns Inc.

美國小型企業基金表現

基金	近三個月	今年以來
摩根美國小型企業增長基金(美元)A股(分派)	16.20%	29.88%
美盛銳思美國小型資本機會基金 Prem Acc \$	16.17%	27.17%
施羅德美國小型公司基金 A ACC	14.51%	14.10%
駿利美國創業基金 I USD Inc	11.71%	22.41%
宏利美國小型公司基金 AA	9.71%	11.02%
安本環球澳洲股票基金 A2 ACC	5.07%	16.89%

走出通縮 日圓料升穿98關

美元兌日圓本周連番受制於100.40至100.60之間的主要阻力後，已一度於本周五反覆走低至98.50附近。雖然美國近日公布了強勁的6月新屋銷售，而且6月的耐用消費品訂單數據亦好於預期，但受到市場已不排除美國聯儲局將可能在周二及周三連續兩天舉行的政策會議上改變其早前的退市指引，以便進一步淡化市場對聯儲局退市的憂慮之後，美元兌各主要貨幣均已於本周五表現偏軟，而除了歐元逐漸向上逼近1.3295美元附近的5周高位之外，美元兌日圓的回吐幅度亦已擴大至98.50附近。

6月核心通脹上升0.4%

另一方面，日本公布其6月貿易逆差為1,808億日圓後，日本已是連續12個月出現貿易逆差，但隨着日本6月核心消費物價已按年上升0.4%，並且更是接近5年來的最大升幅之後，日本財務大臣麻生太郎已於本周五表示日本正逐漸從通縮轉向通脹。因此部分投資者已認為日本央行往後將可能不會進一步擴大其寬鬆措施規模的情況下，美元兌日圓遂迅速遇到下調壓力，所以美元兌日圓稍後已是有可能下試過去1個月以來位於98.15至98.25水平之間的主要支持區。

在美國聯儲局以及歐洲央行將分別於下周三及周四公布其會議結果之前，市場將可能會繼續回補日圓空倉，

故此預料美元兌日圓將反覆走低至97.20水平。

通脹趨升 紐元重上81美仙

紐元本月初在78.90美仙附近獲得較大支持後，已逐漸趨於偏強，在衝破80.00美仙水平後，更一度於本周四走高至81.05美仙附近的6周高位。雖然紐國央行於本周四的會議後宣布維持其貨幣政策不變，但紐國央行卻在會議後的聲明中顯著提到房價的上升，並且更認為通脹將有向上趨勢，因此紐國央行已是較有機會在明年上半年作出升息行動的影響下，紐元的升幅遂迅速擴大至81美仙水平。

由於美國國債長息在近期趨升之際，部分聯儲局官員均已先後發言去淡化退市預期，這除了是抑制了美債息率的攀升之外，該情況亦已逐漸有助澳紐等較高息貨幣的反彈。所以若果聯儲局下周三的會議結果一旦是不利於美元表現，則紐元將有機會進一步向上衝破過去兩個月以來位於81.00至81.60美仙之間的主要阻力區。預料紐元將反覆走高至81.80美仙水平。

中國實金需求大 金價再挑戰1350

周四紐約商品期貨交易所8月期金收報1,328.80美元，較上日升9.30美元。現貨金價本周三受制於1,348美元附近阻力後，曾一度於周四反覆回軟至1,308美元附近。



金匯錦囊

- 日圓：美元兌日圓將反覆走低至97.20水平。
- 紐元：紐元將反覆走高至81.80美仙水平。
- 金價：現貨金價料於1,300至1,350美元上落。

但受到世界黃金協會表示中國今年對黃金的需求將會達到破紀錄的1,000噸，並且更會取代印度成為全球最大的黃金消費國之後，該情況已顯示中國對黃金的強勁需求將對金價構成一定支持，因此現貨金價於周五時段已一度反彈至1,340美元水平，再挑戰1,350美元阻力。由於投資者仍在等候聯儲局是否將會在下周的政策會議上修訂其退市條件，預料金價仍在1,300至1,350美元上落。