金匯動向　馮　強

油價大跌 金價急升後回調

周三紐約2月期金收報1,229.40美元，較上日下跌2.60美元。現貨金價經過本周早段大幅攀升，近日升勢明顯放緩，在連番受制1,238美元附近阻力後，周四曾一度走低至1,217美元附近。繼紐約期油周三下跌至每桶60美元水平，布蘭特原油亦下滑至63美元附近5年多低位，顯示原油價格有進一步延續近期反覆下行走勢的傾向，限制金價升幅。預料現貨金價將暫時活動於1,205至1,235美元之間。

商品期貨指數大跌

澳元本周二在82.25美仙附近獲得較大支持後略為反彈，並一度於周四早段走高至83.75美仙附近，主要是澳洲統計局周四公佈11月新增了4.27萬個就業職位，增幅高於市場預期。雖然澳洲11月就業人數明顯上升，但失業率卻反而攀升至6.3%，反映澳洲就業市場現階段仍有較大閒置產能，工資成長難以大幅提高，而Westpac與Melbourne Institute周三公佈的調查顯示，澳洲12月消費者信心指數回落至91.1，顯著低於11月的96.6，該些數據均不利澳洲內需成長。

另一方面，原油價格大幅下挫，跌勢有擴大傾向，帶動商品價格下跌，反映商品期貨價格的CRB指數從上周初的258.78水平大幅下跌至本周三的246.93，增加全球通脹下行風險之外，不排除澳洲下月28日公佈的第4季消費者物價指數年率將進一步下降，令澳洲央行有條件在明年上半年作出降息行動。據NAB Group Economics周二公佈的調查顯示，澳洲11月企業信心回落至正1，接近16個月以來低點，顯著低於10月的正5，預示澳洲第4季經濟可能遜於第3季表現。受到澳元兌日圓交叉盤跌幅擴大拖累，預料澳元將反覆走低至81.50美仙水平。

金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至81.50美仙水平。

金價：現貨金價將暫時活動於1,205至1,235美元之間。

美經濟復甦 新興亞股基金有景

雖然全球景氣並非全面性復甦，主要仍集中在美國，不過新興亞洲國家股市與美國景氣關連度高，加上各國經濟基本面比其他新興市場板塊佳，投資者若續看好新興亞股前景，可留意佈局收集建倉。

■梁亨

儘管新興亞股受先前不確定性因素影響，MSCI明晟新興亞洲指數近3個月跌了5.49%；不過，油價來到四年的新低，有助於紓緩亞洲通脹壓力，讓新興亞洲企業的每股盈利(EPS)增長，居新興市場之冠。

上月外資挹注28億美元

基於新興亞股的EPS是拉美或歐非中東的1至2倍的憧憬，加上中、歐、日央行寬鬆政策，外資在上月最後一周挹注的27.92億美元，為連續6周超買金額的最大之餘，也支撐指數近1個月反彈1.14%。

作為與美國景氣關連度高的新興亞洲經濟，美國民間消費穩定增長，企業資本支出第三季亦出現穩定加速跡象，市場估計美國2015年景氣展望仍屬樂觀，經濟將進入正向發展。

PB及PE低於10年均值

以目前新興亞股約1.5倍市賬率(PB)與低於13倍市盈率(PE)，均低於10年的均值；也遠低於整體亞股高位的2.97倍市賬率和27.78倍的市盈率而言，有利吸引市場的關注目光。

比如近三個月榜首的富達新興亞洲基金，主要是透過MSCI明晟新興亞洲指數的公司證券以及中國A、B股的證券管理組合，以達致取得長期資本增長的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-21.22%、19.34%及0.67%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為15倍、14.54%、0.51及1.08倍。

基金資產地區分布為38.4%印度、31.6%中國內地、8.4%印尼、7.3%泰國、6.5%馬來西亞、4.3%菲律賓、1.3%其他地區、0.8%英國及0.6%香港。

資產行業比重為36%金融業、14.1%資訊科技、11.1%非必需消費品、10.3%工業、5.1%健康護理、5%公用事業、4.9%原材料、4.6%通訊服務、4.5%必需消費品及3.6%能源。

基金資產百分比為99.2%股票及0.8%貨幣市場。基金三大資產比重股票為4.7%騰訊控股、4.5% Housing Development Finance Corp Ltd及3.5% Tata Consultancy Services。

新興亞洲基金表現

基金	近三個月	今年以來
富達新興亞洲基金A	0.24%	16.15%
施羅德新興亞洲基金 A Acc	–3.34%	9.42%
德盛新興亞洲基金A	–5.28%	11.13%
GAM Star新興亞洲股票基金	–5.39%	6.04%

金匯出擊　英皇金融集團（香港）總裁　黃美斯

澳元反彈空間受限

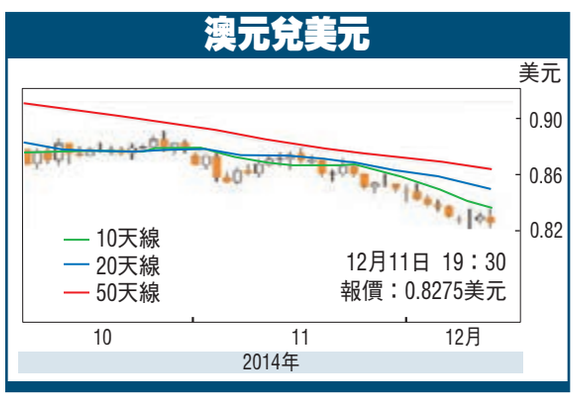
周三美元指數延續跌勢。油價一度大跌達5%，美國原油期貨跌至五年低點，逼近每桶60美元，因此前數據顯示美國庫存增加，且沙特阿拉伯酋長重申沒有計劃減產。美國和歐洲股市周三紛紛下挫，因投資者擔心希臘和中國經濟，從而解除風險較高倉位。

中國經濟數據疲弱影響氛圍

中國經濟數據疲弱拖累市場對股票的買興，加上希臘決定將總統選舉提前，凸顯該國脫離國際紓困計劃過渡的不確定性。據第一份公布的民調顯示，反對派希臘左翼激進聯盟黨的支持率，領先執政的保守黨五個百分點。Alco為To Pontiki報紙所做的民調顯示，如果現在舉行議會選舉，左翼激進聯盟黨將獲得31%的選票，輕鬆擊敗現任總理薩馬拉斯(Antonis Samaras)所屬的新民主黨，後者將獲得25.7%選票。薩馬拉斯一直在推動提前讓希臘退出令選民反感的紓困計劃。左翼激進聯盟黨則誓言將撕毀與歐盟/國際貨幣基金組織(IMF)簽訂的希臘紓困計劃。

上月就業雖佳 市場仍存疑

周四澳洲統計局公布數據顯示，澳洲11月就業人口超預期，暗示澳洲勞工市場持續改善，不過分析師們仍對資料的真實性存疑。具體資料顯示，澳洲11月就業人口增加4.3萬，預期增加1.5萬，前值增加2.4萬。其中就業人口增加4.1萬，兼職就業人口增加0.2萬。11月季調後失業率6.3%，預期6.3%，前值6.2%。近期市場對澳洲就業資料的真實性一直存疑，因近幾個月公布的波幅巨大的數字遭到修正。以8月資料為例，澳洲統計局最初預計8月就業人口增加12.1萬，但在上個月公布的修正資料中，8月就業人口被下修至增加0.89萬人，9月為增加2.37萬人。



技術走勢而言，估計澳元向上仍見受制多重阻力。首先近兩周多時間澳元兌美元持續受限10天移動平均線，而10天平均線目前處於0.84水平，另外有一短期下降趨向線則位於0.8450水平，故此，後市澳元需要突破此區域才見出現反彈的曙光。下一級阻力則會注視25天移動平均線0.8550。支持位將回看0.8250水平，下一級參考支撐可看至0.82及0.8080水平。另外，以2008年10月低位0.6004至2011年7月高位1.1080的累積升幅計算，61.8%的回吐水平可看至0.7940。

今日重要數據公布

05:45	新西蘭	11月製造業採購經理人指數(PMI)。前值59.3
10:00		11月公債外資持有比例。前值62.4%
12:30	日本	10月工業生產月率修正值。前值+0.2%
		10月產能利用率月率修正值。前值+3.6%
15:00	德國	11月批發物價指數月率。前值–0.6%
		11月批發物價指數年率。前值–0.7%
15:45	法國	10月經常帳收支。前值12億赤字
17:00	意大利	11月消費者物價指數(CPI)月率終值。預測–0.2%。前值–0.2%
		11月消費者物價指數(CPI)年率終值。預測+0.2%。前值+0.2%
		11月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測–0.3%。前值–0.3%
		11月消費者物價調和指數(HICP)年率終值。預測+0.2%。前值+0.2%
18:00	歐元區	第三季就業人口季率。前值+0.2%
		第三季就業人口年率。前值+0.4%
		10月工業生產月率。預測+0.2%。前值+0.6%
		10月工業生產年率。預測+0.6%。前值+0.6%
21:30	美國	11月最終需求生產者物價指數(PPI)月率。預測–0.1%。前值+0.2%
		11月最終需求生產者物價指數(PPI)年率。預測+1.4%。前值+1.5%
		11月核心最終需求生產者物價指數(PPI)月率。預測+0.1%。前值+0.4%
		11月核心最終需求生產者物價指數(PPI)年率。預測+1.8%。前值+1.8%
22:55		路透/密西根大學12月消費者信心指數初值。預測89.5。前值88.8
		路透/密西根大學12月消費者現況指數初值。預測101.4。前值102.7
		路透/密西根大學12月消費者預期指數初值。預測80.5。前值79.9

城市商業銀行爭先機 小微信貸戰略迅猛發展

在中國銀行業的發展過程中，曾經的城市信用合作社根據中國公司法及中國商業銀行法，在中國銀監會等監管機構的批准下逐漸發展成為中國城市商業銀行。如今的城市商業銀行已經成為註冊成立、設有市級或以上分行的銀行。

城市商業銀行在中國銀行業的地位日益重要

據中國銀監會2013年年報顯示，截至2013年12月31日，中國共有145家城市商業銀行。城市商業銀行具有維護區域金融穩定，促進市場競爭，促進金融服務發展以及緩解中小企業資金壓力等領域對中國銀行業的發展起到積極作用。

城市商業銀行一般服務於特定地區向機構及個人提供商業銀行業務，同時具有能夠佔據地區先機，抓住當地機遇和市場趨勢，了解當地市場及當地客戶關係的優勢。根據中國銀監會的統計，在2009年至2013年中，城市商業銀行的主要財務指標及表現不斷提升，對中國銀行業的整體發展起到了關鍵作用。

城市商業銀行總資產佔中國銀行業金融機構總資產百分比從截至2009年12月31日的7.2%上升到截至2013年12月31日的10.0%，年均複合增長率為27.9%；同期利潤比增長從7.4%上升到9.4%，年均複合增長率為34.8%。總資產和利潤的增幅均高於其他中國銀行業金融機構。同期，城市商業銀行的整體不良貸款率由1.3%降至0.9%，盈利能力及資產質量大幅提高。

近年來，多家城市商業銀行已經進行重組，引入新型管理機制以及戰略投資者或者尋求首次公開發售以提升資本實力和競爭力度。2007年，南京銀行股份有限公司和北京銀行股份有限公司在上海證券交易所上市，寧波銀行股份有限公司在深圳證券交易所上市；2013年，重慶銀行股份有限公司於香港聯交所上市；2014年3月，哈爾濱銀行股份有限公司於香港聯交所上市。盛京銀行力爭搭乘港股年末新股小高潮，登陸港交所主板。

日益關注小微企業銀行業務

伴隨着中國經濟結構的改善，小微企業發展迅猛，與此同時，小微企業銀行業務也越來越重要。自2005年以來，中國人民銀行及中國銀監會不斷推出政策措施，以促進中小企業和小微企業貸款的發展。尤其是自今年7月24日，中國銀監會發佈《關於完善和創新小微企業貸款服務提高小微企業金融服務水平的通知》，鼓勵銀行業金融機構合理設定小微企業流動資金貸款期限、開發小微企業流動資金貸款產品、積極創新小微企業流動資金貸款服務模式。

以有望年末登陸港股市場的盛京銀行為例，該行採取多樣化的服務創新策略以把握中小微企業業務持續增長所帶來的巨大商機。盛京銀行於瀋陽、北京、上海和天津各地設立了中小微企業金融服務中心，開闢了中小微企業貸款「綠色通道」，並開發了「快貸通」小微企業專屬金融產品服務品牌，採取批發式與集群式相結合的客戶開發策略，重點開發位於核心企業產業鏈上下游的中小微企業，依托傳統商圈、產業園區及專業市場的中小微企業，以及具有區域、市場、產品等方面優勢的中小微企業。據公開招股材料顯示，截至2014年6月30日，盛京銀行的中小微企業客戶貸款抵質押率達70.43%，高於本行全部公司業務客戶貸款的平均抵質押率57.16%。

支持小微企業發展，已成為境內各家商業銀行未來發展的重要策略，這既有經濟效益的考慮，亦有政策機遇的把握。業內人士認為，「小企業涉及各行各業，搞好小企業金融服務，利國利民、利行利己。只有支持更多人發展，銀行經營才能可持續。」發展小微企業金融業務已不僅僅是響應國家政策的號召，而是商業銀行適應金融市場變化、加快自身發展的新機遇。

■小微信貸戰略 內商行爭先機