

# 金融動盪 人民幣低波動性佔優

金融市場動盪，國際盤勢不時受到希臘債務危機、美聯儲局或於9月底加息等消息干擾，近來整體股、債、匯市依舊震盪起伏。市場震盪但人民幣貨幣表現依舊強韌，年初至今人民幣匯兌兌美元始終在6.2元附近游走，第二季以來走勢更趨持穩，人民幣貨幣強韌的防禦力，與國際化進程持續開展極為有關。人民幣的低波動性可謂是資產配置中風險分散不可或缺的工具。

第一金投信第一金人民幣貨幣市場基金經理人鍾君長表示，觀察2005年7月人民幣匯改以來表現，近十年來人民幣年波動度不到2%，相較於開發中國家貨幣波動度多在10%上下，人民幣的低波動性可謂是資產配置中風險分散不可或缺的工具，尤其人民幣貨幣市場兼具現金升級、資金靈活、無稅賦成本等三大優勢，是退休、保守投資者及尋找人民幣資產停泊者優選的核心配置。

## 加入特別提款權議題利匯價

鍾君長指出，今年初人民幣有小幅貶值，主要因中國經濟略為放緩，令資金有所觀望，然而三月份當中國官方向國際貨幣基金組織(IMF)呼籲將人民幣加入特別提款權(SDR)一籃子貨幣，並承諾加強貨幣使用後，人民幣匯價開始出現回升，人民幣走勢轉趨平穩，且波動度低於全球主要貨幣包括美元、歐元、日圓等。

目前國際機構普遍認為，2015年人民幣有機會成為第五大外匯交易貨幣，僅次於美元、歐元、英鎊及日圓。根據彭博6月中針對經濟學家所做的最新調查顯示，多數專家認為中國今年有望實現人民幣加入SDR一籃子貨幣之目標，預期隨着中國持續開放外國投資人進入內地資本市場和跨境金融投資，各國央行將更樂於持有人民幣，這對於提升人民幣在全球金融交易與國際儲備貨幣持有量之比例，將有莫大助益，當然這亦將催化人民幣國際化進程，並進一步強化人民幣貨幣防禦力及國際強勢貨幣地位。

## 人民幣相關商品投資需求增

鍾君長建議，有人民幣相關商品投資需求的民眾，可以視人民幣貨幣市場基金為人民幣資產之中樞站，因為這類基金主要投資在人民幣定存、短票、RP等短期貨幣市場工具，流動性貼近現金，尤其在當前大環境利率偏低的局勢下，一年收益率近3%的人民幣貨幣市場基金是擁抱人民幣資產、降低資產波動，同時有機會掌握貨幣升值潛力的極佳投資工具。

■第一金投信

# 不畏希臘債務危機 歐股吸資冠全球

儘管希臘債務談判仍未明朗，持續干擾市場信心，但歐元區經濟數據偏向利好，在基本面支撐下，仍吸引資金流入。根據美銀美林引述EPFR截至6月24日當周資料顯示，歐股基金淨流入34.7億美元稱冠全球；日股基金連續四周淨流入，以29.93億美元居次。新興市場以亞洲吸資動能最強，上周淨流入15.58億美元；拉美則小幅流入1.05億美元，全球新興市場淨流入1.29億美元；歐非中東則持續第四周流出0.86億美元(見表)。

德盛安聯投信

德盛安聯歐洲高息股票基金經理人林炳魁表示，根據Markit最新公布的數據顯示，歐元區6月製造業採購經理人指數初值上升至52.5，創14個月新高，並優於市場預期。6月服務業PMI亦回升至54.4，來到49個月的高點。亮眼的經濟數據，對歐股形成有力支撐，不受希臘債務問題的影響。

## 上周近35億美元買歐股基金

附表可見，6月24日當周資料顯示，歐股基金淨流入34.7億美元稱冠全球，其次是日股基金，獲29.93億美元流入。

林炳魁表示，彭博調查報告則顯示，經濟學家預測歐元區今明年GDP增長率為1.5%與1.7%，英國則為2.5%與2.4%，凸顯歐洲經濟仍持續正向發展。在基本面有支撐、資金動能仍然充沛的環境下，歐股的後市可期。不過，由於希臘債務談判仍無突破的雜音，仍會加劇市場震盪程度，建議透過營收來自海外、財務體質穩健、股利率優於全球的歐洲大型高息股，參與歐洲增長契機，並以美元避險級別降低弱勢歐元可能帶來的匯損風險。

## 企業改革收效 日股吸金居次

吸金程度僅次於歐股的日股基金，德盛安聯四季增長組合基金經理人許豐勻表示，由於日本央行行長黑田東彥日前在國會表示寬量(QE)退出策略仍為時過早，且未來仍有充足的工具實現2%的穩定通脹目標，促使日圓回貶，加上企業治理改革逐漸收效，吸引外資湧入日股，日經225指數創下18年半新高。從基本面來看，日本今年5月家庭支出年增4.8%，不僅優於預期，同時也是自去年3月至今首次增長，顯示消費者因去年加稅變得謹慎後，又開始願意消費，如此將有利帶動內需與經濟增長。

許豐勻表示，新興亞股過去一周止穩回升，帶動新興市場指數走揚。雖然中國證監會核准新一批28家IPO，引發未來資金排擠擔憂，使得A股市場相對謹慎。不過，人

行意外重啟逆回購，並於上周末宣布降準降息，顯示官方仍偏利好市。相較於A股持續調整，香港國企紅籌股持穩上漲。

## H股相對A股折讓大宜收集

由於H股相對A股折價大，預計下年啟動「深港通」後，有機會啟動落後補漲行情。中長期來看，A股評價仍位於合理水位，隨着企業體質逐步改善、資本市場逐漸完善，加上政策作多的加持下，後市仍不看好。

至於美股，許豐勻表示，儘管外部因素影響美股表現，但多數內部經濟數據偏向利多。房市漸趨熱絡，5月新屋銷售優於預期，並創七年高點，年率增加至54.6萬棟，較去年同期攀升19.5%。此外，初次購屋人數增加下，上升5.1%至年率535萬棟，為2009年以來高點。除了房市復甦，5月消費者支出上升0.9%，創2009年8月以來最大升幅，反映了收入增加與就業市場轉強。因此在經濟持續增長的趨勢下，美股仍有機會震盪走高。

整體而言，在希臘債務問題雜音、美國加息擔憂的影響下，將加劇全球資金輪動情形，建議透過組合基金擴大區域布局，靈活彈性調整的策略，可參與股市與產業的增長機會。

## 股票型基金資金流向

地區	近一周	今年以來
美國	-44.69	-1051.81
已開發歐洲	34.70	720.13
日本	29.93	296.81
亞洲不含日本	15.58	-169.17
拉丁美洲	1.05	-46.32
歐非中東	-0.86	-3.05
全球新興市場	1.29	-40.50

資料來源：EPFR，截至2015年6月24日

## 金匯 動向

# 希臘脫歐降溫 歐元急反彈

歐元以上周初受制1.1410美元附近阻力後走勢偏弱，先後跌穿1.13及1.12美元水平，本月初早跌跌幅擴大，一度下跌至1.0955美元附近4周低位，不過稍後迅速大幅反彈，重上1.12美元水平，收復周初所有跌幅。希臘本周二未能償還國際貨幣基金組織近16億歐元債務，將出現債務違約，而希臘實施資本管制及銀行停業之際，歐元本週初卻反而表現偏強，顯示歐元走勢暫時未過受到希臘的負面消息影響，再加上瑞士央行周初表示曾經干預瑞郎匯價，導致歐元兌瑞郎交叉匯價從1.03水平回穩至1.04水平，該因素亦有助歐元周一走勢偏強。

## 希臘民調傾向留歐元區

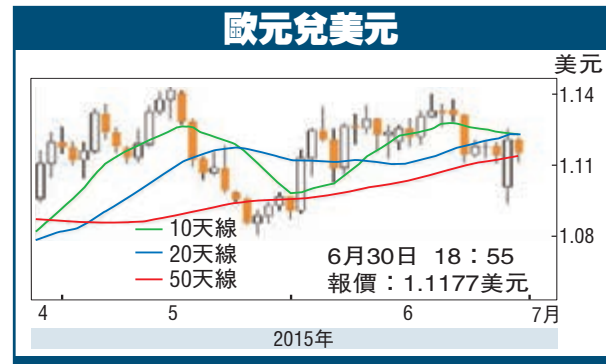
另一方面，希臘將於周日舉行公投以決定是否接受歐盟的債務救助條件，而早前民調傾向留在歐元區的仍佔多數，不排除歐盟與希臘最終仍會達成協議，暫時解決持續多時的希臘債務危機，令歐洲央行短期內不用大幅加強其購買資產的力度，降低歐元下行壓力。此外，歐元兌英鎊交叉匯價過去3周從0.7389水平反覆下跌，本週初在0.6988附近獲得較大支持後迅速掉頭反彈，有機會結束過去3周以來的反覆下跌走勢，增加歐元反彈力度。

雖然希臘將呈現債務違約，而資金短缺及銀行停業可能引致希臘社會不安，同時市場避險情緒升溫更導致全球股市本週初大幅下跌，不過亞洲及歐洲地區股市均於周二迅速回穩，反映希臘債務危機對金融市場的不利影響正逐漸減退。隨着歐元兌日圓交叉匯價本週初在133.75附近獲得強勁支持後馬上反彈，重上137水平，歐元兌日圓周二大部分時間皆活動於135.90至137.75水平之間，繼續保持周初的反彈幅度，有利歐元表現。

## 觀望美就業 歐元1.13前反覆

希臘面向愛琴海，是黑海通往地中海的必經之路，戰略地位重要，再加上希臘現時是北大西洋公約組織成員，歐盟不會輕易讓希臘離開歐元區，增加希臘可能退出北約的風險，故此歐盟稍後仍頗有機會與希臘再度達成新的債務救助協議，使希臘繼續留在歐元區，令希臘債務危機衍生的市場動盪僅屬短暫。美國本週五是假期，6月份非農就業數據將提早於本週四公布，投資者在該數據公布前，可能不願把歐元波動幅過擴大，歐元短期有機會處於橫行走勢。預料歐元將暫時活動於1.1100至1.1300美元之間。

## 馮強



## 避險買盤減 金價上落市

周一紐約8月期金收報1,179美元，較上日升5.80美元。現貨金價本週初受制1,187美元水平後，周二走勢偏弱，一度下跌至1,171美元附近，回吐周初的所有升幅，反映市場依然樂觀希臘及歐盟最終能達成協議，希臘繼續留在歐元區，導致避險買盤下降，限制金價升幅。美國本週四將公布6月份非農就業數據，投資者對過於擴大金價波動抱有戒心，現貨金價有機會繼續橫行走勢。預料現貨金價於1,160至1,190美元上落。

## 金匯錦囊

歐元：歐元將暫時活動於1.1100至1.1300美元之間。  
金價：現貨金價將暫時上落於1,160至1,190美元之間。

# 杭州跨境電商綜試區方案出爐

香港文匯報訊(記者 高施倩 浙江報道)國務院3月正式批覆杭州建立跨境電子商務綜合試驗區後，《中國(杭州)跨境電子商務綜合試驗區實施方案》29日在杭州正式發佈，並推出包括保稅商品「先進區、後報關」、取消關區內轉關在內的32條創新舉措，以推動跨境電子商務自由化、便利化、規範化發展。

## 建設「六體系兩平台」

根據《實施方案》，杭州跨境電商綜合試驗區將建設「六體系兩平台」，即信息共享服務體系、金融服務體系、智能物流體系、電商信用體系、風險防控體系和統計檢測體系，和線上「單一窗口」平台、線下「綜合園區」平台。

為推動跨境電子商務發展，綜合試驗區推出了首

批32條創新舉措。其中，杭州海關推出跨境零售出口「清單申報」，將跨境電子商務市場主體通過「單一窗口」平台申報的商品清單視作報關單，不再進行匯總申報，這將有效減輕企業的工作量，同時節約企業的通關成本。

此外，綜合試驗區還在爭取在一定條件下的「無票免稅」政策，對納入綜合試驗區「單一窗口」平台監管的跨境電子商務零售出口的貨物，如果出口企業未取得合法有效的進貨憑證，在平台登記銷售方名稱和納稅人識別號、銷售日期、貨物名稱、計量單位、數量、單價、總金額等進貨信息的，可在2016年底以前暫行免徵增值稅的政策。

據介紹，目前綜合試驗區的試點政策適用於在「單一窗口」平台登記備案的在杭州市註冊的各類市場主體，今後將擴展至在「單一窗口」平台登記



■5月29日，全國首個跨境電商產業聯盟成立。

資料圖片  
備案的杭州市外註冊的各類市場主體。當天，阿里巴巴、京東等249家企業被授予「中國(杭州)跨境電子商務綜合試驗區首批試點企業」。

據悉，杭州還鼓勵在杭高校整合現有師資力量，結合產業發展實際需求開設跨境電子商務專業，納入全國高等院校統一招生計劃的在杭高校，給予最高不超過100萬元的資金扶持。

# 中聯重科成功轉型續分紅

香港文匯報訊(記者 董曉楠 湖南報道)中聯重科(1157)2014年度股東大會日前審議通過了《利潤分配預案》，擬以現在的總股本77.06億股為基數，每10股派發現金紅利0.5元(人民幣，下同)(含稅)，合計派發約3.85億元。據悉，中聯重科是行業內唯一一家自上市以來每年均持續分紅的公司，現金分紅水平業內居首。

## 通過併購調整結構轉型

「通過運用併購等方式調整業務結構，創建發展優勢，公司已實現從大型工程機械企業向集工程機械、環境產業、農業機械和金融服

務等多板塊業務於一體的高端裝備製造企業轉型。」中聯重科董事會秘書柯何表示，公司在工程機械行業低迷期先行一步的戰略轉型成效顯著。

## 推綠色製造和智慧製造

中聯重科董事長詹純新稱，將「整理」好自身技術、產品、商業模式，投入更多精力於發展環境產業與農業機械板塊。「公司作為中國內地中字頭施工企業上游設備供應商，已做好中國內地、國際市場的資源整合，以便更好的『走出去』。未來將全面推進互聯網+計劃，大力創新綠色製造和智慧製造。」

# 東方通信股份有限公司2014年年度股東大會決議公告

議案名稱	議案內容	通過
議案名稱：2014年度財務決算報告	審議結果：通過	通過
議案名稱：關於2014年度利潤分配的方案	審議結果：通過	通過
議案名稱：關於會計師事務所報酬及續聘的議案	審議結果：通過	通過
議案名稱：2014年度董事會工作報告	審議結果：通過	通過
議案名稱：2014年度監事會工作報告	審議結果：通過	通過
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-獨立董事候選人 張立民	得票數 581,411,164	99.99
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-獨立董事候選人 張立民	得票數 581,411,164	99.99
議案名稱：關於選舉第七屆監事會監事的議案-監事候選人 柳旭東	得票數 581,063,462	99.93
議案名稱：關於選舉第七屆監事會監事的議案-監事候選人 徐曉輝	得票數 580,825,159	99.89
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 張澤熙	得票數 581,204,336	99.96
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 李海江	得票數 581,204,336	99.96
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 倪首萍	得票數 580,966,033	99.92
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 郭瑞端	得票數 581,204,336	99.96
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 王錦	得票數 581,204,336	99.96
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-非獨立董事候選人 杜濤	得票數 581,204,336	99.96
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-獨立董事候選人 王澤霞	得票數 580,555,459	99.84
議案名稱：關於選舉第七屆董事會董事的議案-獨立董事候選人 楊義先	得票數 581,411,164	99.99