

# 新興股市大跌 佈局中小基金

美國聯儲局今年可能開始讓零利率政策退場，令新興經濟體的股匯債市波動再起，但預期新興市場經濟體質有足夠實力抵擋聯儲局的加息動作，因新興股市已大幅調整，股市市盈率已相對偏低，且聯儲局加息議題持續已久，許多新興市場政府已着力降低經常賬和財政赤字，加上當前新興市場多半採取浮動匯率，不再輕易受聯匯匯率制瓦解的衝擊，在有充沛外匯存底下，足以抵擋資金外流的潛在威脅，投資者可定期定額逢低佈局新興市場內需中小型基金。

■富蘭克林證券投顧

中國人民銀行調低中間價令人民幣貶值後，拖累新興市場貨幣幾全面走低，因市場擔憂人民幣貶值有可能引發新一輪貨幣貶值競賽，也拖累MSCI新興市場指數波段下跌20%，進入技術性熊市。富蘭克林證券投顧認為，由於許多新興市場貨幣價位已率先跌破金融海嘯時期水平，再大幅下跌空間有限，人民幣補跌對新興市場貨幣造成的衝擊仍屬可控。另外，新興市場企業目前平均市盈率(PE)已降到僅11倍，遠低於已開發國家股市的17倍，市盈率差距已逼近歷史最高紀錄，雖然新興市場仍存在結構性問題，但就價值面而言，已具有長線投資價值的吸引力。

## 受惠改革 吼內需中小企

富蘭克林證券投顧表示，因應美元升值與中國經濟轉型的兩大背景下，投資者宜在新興市場裡減碼原料類股之佈局，減輕商品市場下滑對相關產業的影響，並且以新興國家小型股為首選，因在全球股市動盪下，受到國際資金移動，大型股較易受衝擊，而且許多新興國家正在厲行改革或推動刺激計劃，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

2015下半年以來，中國股匯劇烈震盪牽動亞洲整體金融市場走勢發展，各國股匯表現波動程度也隨之擴大。富蘭克林證券投顧認為，雖然中國本身經濟放緩，以及亞洲以外的主要新興經濟體或受油價下跌影響或本身經濟情勢不佳亦導致需求疲弱，確實影響整體亞洲增長動能，但如中國與印度仍因擁有政策改革題材而有機會帶動股市表現。經濟轉型升級以及以財富效果提升消費為中國國家政策，支撐股市的背景因素未發生根本性變化，雖然短線調整區間拉長，但中國股市長線看好格局應不致改變；印度經濟以內需表現為主要驅動引擎，目前正處於可維持數年的成長復甦循環中，企業獲利動能亦有望觸底回升，加以偏低且穩定的通脹與低油價總環境，輔以官方積極推動增加基礎建設投資，看好印度股市長期投資前景。

## 油價反彈利好 加元續回升

美元兌加元上週連番受制1.3350水平阻力後走勢偏軟，失守1.33水平，上週五一度向下逼近1.3165水平。美國聯儲局在懷俄明州Jackson Hole舉行一連三天的年度經濟會議，美國聯儲局副主席Stanley Fischer的發言認為通脹將會回升，反映聯儲局仍有機會在9月作出加息行動。美元兌主要貨幣轉強，歐元上週五跌穿1.12美元水平，美元兌日圓亦反彈至121.70附近，不過美元兌加元反而掉頭跌穿1.32水平，顯示加元匯價呈現反彈傾向。

### 美元兌加元料回至1.30

加拿大統計局本月21日公布的6月份零售銷售表現偏強，而7月份核心通脹亦回升，但美元兌加元上週前段卻進一步走高至1.33水平，主要受到原油價格跌幅擴大影響。隨著紐約期油上週初下跌至每桶37美元水平約6年半低位後止跌回穩，並且更於美國聯儲局在Jackson Hole年會期間，連續兩日作出大幅反彈，重上45美元水平，對加元匯價構成支持，是帶動美元兌加元從1.33水平逐漸回落至1.31水平的原因之一。此外，加拿大今年1月至5月份的經濟增長均呈現收縮，市場預期加拿大本周二公佈的2季經濟增長數據將表現偏弱，不過該因素早已反映在加元過去數月的反覆下跌走勢上。受到原油價格上週尾段急速反彈影響，預料美元兌加元將反覆走低至1.3060水平。



### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.3060水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,145美元水平。

## 金匯出擊

# 技術面轉穩 金價續反彈

在上週四抽底回升後，倫敦黃金周五進一步上揚，衝擊1,140美元關口。美國聯儲儲備理事會(FED)官員的講話暗示加息時間可能推遲，支撐金價走高，但因美元走強和美國經濟數據強勁則又限制了金價升幅。金價周五收報1,134美元水平，整周計算仍錄得超過2%的跌幅。周五公佈的數據顯示，7月美國消費者支出增長。周四美國第二季國內生產總值(GDP)數據被上修至增長3.7%，初值為增長2.3%。數位美聯儲官員的講話暗示，聯儲可能推遲至下月之後收緊政策，因金融市場大幅震盪。金價受提振上揚；加息將會削弱諸如黃金等無息資產的吸引力。

本周五美國將公佈8月份非農就業數據，或可為美聯儲本月是否加息提供更多線索；此外，市場人士亦會關注自中國8月11日安排人民幣貶值後引發的不安情緒會否持續。由此全球金融市場8月波動率上升，避險情緒爆發，誘發金市空頭回補，金價強勢反彈，最高漲幅一度逾6.3%。然而，上週中國央行「雙降」緩和了金融市場緊張氛圍影響，美元獲得提振，金價則又重新回落。

### 短線上望1155美元

圖表走勢分析，金價在8月21日及24日均受制於100天平均線，但均未可顯著突破下出現回落，但隨後上週後段金價回升，亦帶動RSI及隨機指數自超賣區



反彈，或見金價本周早段亦可有上升動能。上試目標先看1,140及1,155美元水平，關鍵仍會留意目前位於1,163美元的100天平均線，需突破此區才可望金價可重返升勢，預計下一級目標將可看至1,180美元。另一方面，下方支持預估為1,123美元，而上週兩日守穩的1117水平則為關鍵參考，亦要慎防倘若意外回破此區，金價短期將再陷探底進程，較大支持料為1,110及1,100美元關口。

倫敦白銀方面，周五最高升見14.68美元，上週三曾一度跌至六年低位13.93美元後，刺激了逢低承接買盤。關鍵則留意15.66美元水平，為八月份多次上探未能突破的阻力，若此趨可破位將有望銀價可延展漲勢，目標可看至200天平均線16.20美元。

## 本周數據公佈時間及預測(8月31日-9月4日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
31	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+0.2%
		3:00 PM	7月份零售銷售#	-	+5.1%
1	美國	9:45 PM	8月份芝加哥採購經理指數	54.7	54.7
		6:00 PM	7月份歐元區失業率	-	11.1%
2	澳洲	10:00 PM	8月份供應管理學會製造業指數	52.6	52.7
		9:50 AM	7月份建築開支	+0.6%	+0.1%
3	美國	6:00 PM	第二季國內生產總值#	-	+2.2%
		8:30 PM	7月份歐元區生產物價指數#	-	-2.2%
4	澳洲	10:00 PM	第二季非農生產力#(修訂)	+2.7%	+1.3%
		9:30 AM	7月份工廠訂單	+0.9%	+1.8%
5	美國	8:30 AM	7月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	29.46億
		10:00 PM	7月份零售	-	+0.3%
6	美國	8:30 PM	截至前六次的首次申領失業救濟人數	+27.3萬	27.1萬
		8:30 PM	7月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	431億	438萬
7	美國	8:30 PM	8月份供應管理學會服務業指數	58.4	60.3
		8:30 PM	8月份失業率	5.2%	5.3%
8	美國	8:30 PM	8月份非農就業人數	+21.7萬	+21.5萬

## 上周數據公佈結果(8月24-28日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
24	美國	10:00 PM	無重要數據公佈	-	-
		10:00 PM	7月份新屋銷售(單位)	50.7萬	48.1萬
25	日本	7:50 AM	7月份消費信心指數	101.5	91.0
		8:30 AM	7月份勞務生產物價指數#	+0.6%	+0.4%
26	美國	8:30 PM	7月份耐用用品訂單	+2.0%	+4.1%
		3:00 PM	7月份出口物價指數#	-1.7%	-1.4%
27	美國	8:30 PM	7月份進口物價指數#	-2.1%	-1.8%
		8:30 PM	截至前六次的首次申領失業救濟人數	27.1萬	27.7萬
28	歐盟	6:00 PM	第一季國內生產總值(修訂)	+3.7%	+2.3%
		6:00 PM	7月份歐元區經濟情緒指數	104.2	104.0
29	德國	3:00 PM	7月份歐元區工業信心指數	-3.7	-2.9
		3:00 PM	7月份歐元區消費信心指數	-6.9	-7.2
30	美國	8:30 PM	8月份消費物價指數#	+0.2%	+0.3%
		8:30 PM	7月份個人收入	+0.4%	+0.4%
31	美國	10:00 PM	7月份個人開支	+0.3%	+0.3%
		10:00 PM	8月份密茲根大學消費情緒指數	91.9	92.9

註：R代表修訂數據 #代表增長率

責任編輯：胡可強 版面設計：譚向陽

「自貿試驗區建設為海滄帶來了前所未有的發展機遇，海滄應抓住良機，牢牢抓住大項目，發揮自貿試驗區集聚、外溢效應，打造一流營商好環境。」對全國最早、最大的台商投資區——廈門市海滄區而言，自貿時代的到來，意味着前所未有的發展機遇。海滄緊抓住良機，以「四創四新」（創新、創業、創客、創意和新主體、新業態、新動力、新模式）為着力點，積極推進創新金融、互聯網+、文創產業、眾創空間等創新性強、爆發性大的新興業態，不斷拓展新的領域，增強活力，拓寬區域發展，做大總量。

香港文匯報記者 翁舒昕 廈門報道



■得天獨厚的港口資源是海滄最大的優勢。圖為廈門遠海碼頭全景圖。鄭偉明攝

# 海滄：開啟自貿時代 創新引領未來

在整個福建自貿試驗區中，43.78平方公里的廈門片區面積最大，而東南國際航運中心海滄港區面積為24.41平方公里（含廈門海滄保稅港區9.51平方公里），在廈門各組成部分中又是面積最大的。業內人士認為，從「比較成熟、易出成效、東南國際航運中心核心港區，馬鑾灣新城開發聯動，行政架構級別」四大方面看，發展態勢良好的海滄保稅港區都是廈門實驗片區內「最有基礎、最有優勢、最有實效、也最容易試出成果」的區域。如今，瑞信融資租賃、跨境電商、大宗商品交易平台等新業態生機勃勃。海滄保稅港口岸業務也實現歷史性突破，2014年完成貨物吞吐量、貨物進出口額超過東渡港，作為東南國際航運中心核心港區的地位亦進一步凸顯。

## 創新制度 激發市場活力

自貿試驗區是改革的高地，通過制度創新將服務企業的工作落到實處是海滄區的一項重要工作。為此，海滄開設自貿試驗區企業服務專區，為自貿試驗區企業提供「一口受理、一表申報、並聯審批」服務，並確保4個工作日內完成辦理；創新「一照一號」服務模式，實現3個工作日核發載有「一號」的營業執照。廈門海關首創分類監管模式、保稅料件交易等制度創新，極大便利了企業，降低企業成本。截至8月20日，福建自貿試驗區廈門片區中，海滄新增企業988家，註冊資本總額148.66億元。先行先試的制度創新激發着市場活力，借建設自貿試驗區及融入「一帶一路」的東風，海滄加快轉型升級的步伐。依托自貿試驗區在金融服務、貿易等領域功能優勢，加強臨港片區與自貿試驗區聯動發展，重點培育信息消費和數字產業、商貿業及總部類企業，一批新業態競相迸發。

## 企業加速佈局 搶抓機遇

奧寶利是第一批入駐海滄自貿區的平行進口汽車試

點企業，據了解，「平行進口汽車」由於中間環節少，省去多種稅費，售價比4S店便宜10%-30%，還能提供上牌、貸款及優質售後服務。

通過「線下體驗+線上購買」的跨境保稅直購模式，騰邦海鴻網作為國內領先的O2O跨境電商給廈門市民帶來了全新的購物體驗。據測算，這些直接來自原產地的商品，價格比國內市場便宜10%-30%。

佔地3000平方米的騰惠通海外商品體驗中心正在緊張籌備中，今年「十一」期間將正式開業。澳大利亞國家進口商品展示館、台塑集團（長庚醫院）醫療器械保健品保稅展示銷售等項目正在積極推進……一個個「接地氣」的進口商品保稅展示交易、跨境電子商務直購進口等惠民項目紛紛在自貿試驗區海滄園區競相搶灘，一波波自貿紅利向廣大市民釋放。

## 立足優勢 打造港鐵物流千億產業群

得天獨厚的港口資源是海滄最大的優勢，海滄也將緊抓自貿試驗區建設契機，打造港鐵物流千億產業群。立足港口這一最大優勢，海滄正以匯集物流、商流、信息流、人才流、資金流為目標，以東南國際航運中心核心港建設為抓手，加快承接東渡港業務轉移，促進瑞聲科技、中谷海運、多式聯運物流園區項目落地。做強燕窩、糖類、酒類等大宗商品交易平台，推進服務外包產業園發展，繁榮臨港產業，推進投資環境國際化、市場化。

依托港口資源優勢，海滄大宗商品交易表現出強勁動力。廈門石油交易中心去年交易量突破3000億元，交易總量居全國第二；亞洲最大燕窩交易市場「中國燕都」投用後預計交易量將突破300億元；食糖交易中心、糧食現貨交易中心、東南金融商品交易中心等項目都將入駐海滄，為自貿試驗區建設源源不斷地注入活力。

## 打造「升級版」台商投資區

對台是海滄最大的特色，海滄的發展就是「因台而設，因台而興」的最好詮釋和生動實踐。自貿時代下，海滄將加快推進台商投資區優勢再造，進一步融入「一帶一路」建設，融合兩岸優勢，面向兩個市場，共同拓展全球競合發展空間，把海滄建設成為兩岸融合發展的新家園。

截至7月份，海滄台商投資區累計批准台商投資企業222家，投資總額50.1億元人民幣，合同

利用外資21.19億美元。其中，台塑集團、宸鴻集團、正新橡膠、東元電機、聯強國際等5家台灣百強企業共投資設立10家企業。

台商台企既是轉型升級的重要主體，也是改善營商環境的目的和動力。未來，海滄將全面提升對台產業合作的水平層次，對接台灣六大新興產業，重點加強與台灣在生物醫藥、跨境電商、文化創意、先進農業等領域深度合作。

## 中國自貿區首條中歐班列開行



■中歐中亞國際貨運班列開行儀式。鄭偉明攝

8月16日上午9時，一聲長鳴笛之後，一列串聯有35車的貨運班列從廈門自貿區海滄園區緩緩駛出，沿着成都方向一路向西飛馳。這輛貨運班列就是成都蓉歐快鐵的延伸班列——廈蓉歐班列，它將於8月31日抵達波蘭羅茲。廈蓉歐班列是全國自貿區開出的首條中歐班列。

以往廈門貨物出口至歐洲，通常選擇海運或空

運，而廈蓉歐班列開通為廈門提供了鐵路運輸的第三種主要運輸方式。從此，「廈門造」乃至「中國造」搭乘廈蓉歐赴歐洲市場，不僅運輸時間節省一半，運輸成本費用還節約四成左右。廈門ABB公司出口歐洲的電子產品成為了首趟「乘客」，公司相關負責人稱，以往貨物走海運到歐洲，通常30天—45天。通過廈蓉歐班列，15天即可到達，供貨時間大大縮短，減少了供應商的資金成本。同時，與空運相比，鐵路運費僅為其大約1/5，優勢同樣明顯。

作為曾經的海上絲綢之路節點和現在的福建自貿試驗區廈門片區的核心區，海滄成為廈蓉歐班列的起點，將蓉歐鐵路的「觸角」延伸至廈門，這也讓蓉歐快鐵緊密地串聯起了「海上絲綢」和「陸上絲綢」。據業內人士預計，該班列開通後，每年鐵路運輸貨值可達400億元（人民幣，下同），將給海滄創造每年約100億元的營業額，帶來每年約3億元的財稅。