

责任编辑:黄继汇
电话:010-63070355
E-mail:huangjihui@yahoo.com

香港金管局总裁任志刚表示

上半年利率未必见顶

本报记者 李宇

对于市场普遍预期美国联邦基金利率将于上半年见顶的看法,香港金融管理局总裁任志刚日前认为,利率未必能在上半年见顶,香港银行有可能继续调高最优惠利率。

任志刚日前在出席香港电台节目时表示,最近国际油价再度上试接近70美元,市场对于通胀的忧虑重现。如果通胀恶化,中央银行便会推出紧缩货币政策以抑制通胀,届时利率可能再度上扬。因

此利率未必如市场预料的将于上半年见顶。

美国联邦储备局公开市场委员会将于本月底议息,市场预计将会加息25个基点,对于香港银行是否跟随美国加息,任志刚认为,这视乎同业拆息走势而定。他指出,在资金成本回落的情况下,银行有可能不想加息,以此抢占按揭业务;不过,一旦再有新股上市,以及资金成本上升,银行可能再推高最优惠利率,这会对按揭客户造成影响,也会影响所有以“最优惠利率”为基础的客户。

■香港基金业之窗

另类投资产品:社会责任投资基金

汇富环球基金管理投资部

一般来说,企业的社会责任是指在经营过程中,除了考虑企业本身的利益外,还需考虑会否对员工、社会和环境造成不利的影响,如环境污染和浪费资源等。在欧美国家,企业社会责任标准已被商界广泛采纳,亦成为企业挑选合作的标准。

由于社会责任投资是一个无可避免的趋

势,另类基金产品“可持续发展及社会责任投资”基金迅速发展。根据资料显示,在美国相关投资策略管理的资金已超过2兆美元。欧洲方面,有关资金亦由2003年的122亿欧元上升57%至2004年的190亿欧元。此外,在英国及澳洲,所有退休基金都必须申报在投资过程中,对于社会及环境因素的考虑程度。在亚洲,日本首个以“社会责任投资”概念为基础的环保基金于1999年成立,至2001年,已有11个环保型基金产品,规模总值约10亿美元。然而,社会责任投资在日本以外的亚洲地区仍处于起步阶段,以相关准则管理的资金少于25亿美元。但是,随着全球的社会责任投资金额比重增加及亚洲地区经济改善,区内投资者将日趋重视社会责任投资。

“可持续发展及社会责任投资”基金的投资策略大致可分为两类,分别为剔除选股和正面筛选。第一类是指基金经理除了分析该公司财务概况外,基金不会投资于从事军备、核能、烟草、赌博、伐木及非医疗用途对动物作测试等业务的公司。因为基金经理相信这些行业对社会及环境会造成伤害,容易受法律诉讼及消费者批评,长远将影响公司的盈利前景。

第二类的投资策略可被视为推动可持续

发展及社会责任投资,除了在投资过程中剔除不合乎社会责任投资的公司外,基金经理选股时会评估公司运作对环境和社会的影响如:产品安全、环保计划、资料披露的透明度、会计准则、员工福利、对小股东的利益及平等机会等议题,这正好针对亚洲地区公司监管较欧美企业逊色的问题,务求把投资风险减至最低,及发掘更有潜在价值的股份,为投资者带来长远的回报。

随着社会责任投资基金急速发展,美国及欧洲主要金融市场都发展了有关的社会责任投资指数。道琼斯公司在1999年与SAM(瑞士可持续资产管理公司)合作创立道琼斯可持续指数(DJSGI),该指数以道琼斯工业平均指数之成分股为基础,挑选各企业在可持续性上表现最好的前1/10的公司为此DJSGI指数的成分股。目前已有多家基金管理公司使用DJSGI作为社会责任投资基金选股的依据,对促进社会责任投资基金的发展起重要作用。

另一重要指数为FTSE4Good指数,该指数为伦敦证券交易所与金融时报合作,从原有的伦敦金融时报指数(FTSE)中,创立另一系列的可持续性投资指数。被纳入指数之内的企业必须符

合三个准则,分别为:支持环保工作;支持普遍

接纳的人权准则;及与员工、投资者和客户建

立正面关系。

社会责任投资并非只追求理想,不谈回

报。目前而言,社会责任投资仍没有明显跑赢大市的成绩。但长远来说,随着国际社会在可

持续发展议题上的期待愈来愈高,社会责任表

现良好的企业不但可以增强竞争力,还可提高

企业的声誉,改善风险管理,长远可增加企业

盈利,为投资者带来理想回报。

蓝筹股中,中海油由于受大行投资评级及

盈利预测的调升,股价大幅上涨1.5%,收于6.4

港元,该股自2006年以来已累计上涨21.9%。地

产股随大市反弹,长实、恒隆、恒地分别上涨

0.55%、1.85%和1.81%。华润创业大幅上涨

3.17%,成为昨日涨幅最大的蓝筹股。

中资股方面,国际期糖创24年新高,西王

糖业上涨8.66%,至3.45港元的上市以来新高。

市场传出国产3G技术已通过测试并预备好作

商业使用的说法,相关电讯股受到短线资金的

青睐,中兴通讯收于30.7港元,上涨6.97%,并创

出30.8港元新高。内地汽车股受到资金追捧,

东风集团、长城汽车分别大幅上涨5.4%和

4.4%。中资地产股升势强劲,华润置地、首创置

业及雅居乐各升5.62%、4.2%及5.68%。

对于后市走势,御泰资产管理部董事陈荫敏表

示,港股昨日主要于15500点水平震荡,虽然成交量

有所萎缩,但相信恒指农历新年前仍可保持强势。

长期来看,受加息周期结束及净息差扩大

预期影响,地产股及银行股在狗年的表现值得

投资者憧憬;中资股自去年四季度以来成为表

现最为靓丽的板块,但获利盘的累计,估值水

平的高企,相关上市公司业绩的回落等因素可

能都预示着该板块的回调即将来临。

花旗重申太古“沽售”评级

高盛日前表示,华润置地(1109)未来数月

推出项目,以及潜在租金收入进一步上升,故

将目标价由3.05港元调高至3.5港元。高盛称,

该公司以每股3.725港元配股筹资11亿港元,

用作购入土地储备及一般营运用途。虽然华

润未明确表明向母公司购入资产,但该行相

信其会持续进行。高盛表示,该股目前估值并不具备吸引力,但长远对公司前景表示乐观。

花旗重申太古“沽售”评级

高盛日前表示,华润置地(1109)未来数月

推出项目,以及潜在租金收入进一步上升,故

将目标价由3.05港元调高至3.5港元。高盛称,

该公司以每股3.725港元配股筹资11亿港元,

用作购入土地储备及一般营运用途。虽然华

润未明确表明向母公司购入资产,但该行相

信其会持续进行。高盛表示,该股目前估值并不具备吸引力,但长远对公司前景表示乐观。