

投資紙幣 有利可圖

「銀紙」人見人愛，最大用途是用作交易，但不知道大家對於紙幣買賣又有甚麼見解呢？早前中銀發行特別紀念鈔票，雖曾引起一場炒風，不過布約翰郵票拍賣有限公司總裁鄭奕翀指出，其實最近10年才開始有較多人投資紙幣。「我本身是位郵票收藏者，近年也開始收藏紙幣，因為相比起郵票，這個市場還未有歸邊，還有很多機會用較低價錢買到好貨，近10年第一版的人民幣其實已經升過100倍」。

■香港文匯報記者 蔡明暉



■評分為66分的「1953年版人民幣3元」，最終以12萬元成交。



■香港渣打銀行1977年500元，號碼ZP777777。蔡明暉攝



■香港有利銀行1970年100元，號碼A777777。蔡明暉攝

中國紙幣品種多 古鈔難求

說起鈔票鄭奕翀十分興奮，更笑言自己是紙幣收藏的領先者。他指與郵票一樣，玩紙幣亦分兩種，分別是香港紙幣和中國紙幣。「清朝的紙幣最少人收藏，因為老人不喜歡，不過並不代表未來沒有需求，亦正因為當時很少人存起，留存在世的就更少。我記得曾經有一張鈔票由2011年的2萬元，升到4萬元」。

鄭奕翀指中國可謂世界上紙幣品種最繁多的國家，軍隊、省、市和商業銀行等不同單位均會印刷紙幣，所以要入門的話，需要投不少心機。中國古代鈔票，以明朝最大，其中大明通行寶鈔一貫更是世界上尺寸最大的紙幣，不但是難得的古鈔，當中亦十分有歷史價值。

PMG評級 66分以上屬佳品

雖然未有很多人進入這個鈔票市場，



■鄭奕翀笑指自己是紙幣收藏的領先者。

靚號碼「港紙」最保值

可能不少港人對於中國鈔幣興趣不大，鄭奕翀笑指這很正常，因為香港藏家自然比較喜歡收藏港幣。「玩香港銀紙，由年份來講，二戰就是一條分水嶺，戰前的紙幣要比戰後的好。如果由面值看，當然是面額愈高就愈貴啦」。他指投資香港銀紙的好處是保值，只要是由銀行印出的，都可以到相關銀行兌現，而通脹與否對保值的影響最大。「以前大面額的紙幣，當然不是人人都能得到，再者會藏起不用的人，就更少了」。除面額外，鄭奕翀又講出另一個影響升值潛力的元素——號碼，「就好像是次『幸運7』這個系列，號碼好的話，升值潛力當然較高」。他指很多新鈔票的價值主要睇號碼。

在香港布約翰「幸運7—香港全7特別號碼紙幣專場」中，收藏家袁先生讓出近400款不同種類全部以「7」為主的香港鈔票公開拍賣，估計其收購資金約為100萬港元，最後就以總值接近300萬港元售出。

量少未必矜貴 買鈔不可跟風

新手入門 或許不少人覺得存世數量愈少的紙幣就愈有升值潛力，不過鄭奕翀認為，這個想法其實並不完全正確。「收藏紙幣最重要是不跟風，要找一些未歸邊還算低水的收藏品，更加是要相信自己眼光。其實存世有8萬張至10萬張的鈔票，相當有升值潛力。因為要數量適中，多人玩，才可以升得厲害」。他建議新手最安全就是投資出名的名譽品，例如紅牌坊(1元)、岳陽樓(2元)、綠翡翠(100元)和大紅袍(500元)等。「以上4種均是出名的紙幣，由中央銀行發幣，就好像大藍籌，暫時價位還是在10萬元之下」。



■早中銀總行有逾千市民排隊輪購紀念鈔。資料圖片

美聯觀點 A股質變 估值低非必漲



中資股票已達到熊市水平，預期市盈率僅為7倍。香港明顯地體現廉價信貸與中國內地增長前景的結合。自5月中旬以來，恒生中國企業指數(Hang Seng China Enterprises Index)下挫五分之一，比上證綜指和恒生指數低出四分之一。相對於歷史利潤和賬面價值，恒生中國企業指數正處於自10年前沙士(SARAS)在香港和中國內地肆虐以來的最低水平，但這並不代表着廉價。這取決於市盈率公式的分子和分母。股價確實出現下跌：上證綜指周一週遭3年多來最大單日跌幅。恒生中國企業指數正處於4年多來最低水平。盈利預測則是另一回事。根據匯豐(HSBC)的數據，在全球金融危機期間，中國股票的預期利潤下調逾三分之一。自去年初以來，今年的利潤預測僅下調十分之一，表示中國經濟增長的進一步放緩尚未計入企業盈利預測。

中國經濟正處深刻轉變

中國最近的「錢荒」似乎表明，中國政府樂於將改革置於短期增長之上。作為中國股市投資者，如果你還在把股票此刻的

估值高低作為判斷它走勢的唯一依據，認為估值低的必漲，估值高的必跌，那麼說明你還不知道中國經濟正在經歷的深刻轉變，你的投資將會很危險。單從股市規模和交易技術看，中國股市似乎已經不遜於歐美成熟股市了，但實際上，中外股市在其他方面，包括公司治理和監管，尤其是投資者的投資理念，仍有不小差距。以前中國股市有一個奇怪的「普漲」現象，當指數上漲時，績優股上漲，成長股上漲，虧損股上漲，甚至垃圾股也會上漲，投資者在上漲行情中，只要順勢而為，無論業績優股還是垃圾股，盈利面都很大，但是筆者認為，未來傳統意義上的牛市將發生變化，「普漲」格局將很難重現。

可以預見的是，傳統周期股與小盤成長股之間的背離走勢將成為常態，以傳統行業曾經的翹楚——四川長虹為例子，股價已從巔峰時期的66.18元跌到現在的2元以下。投資者需要面對的一個現實是：如果長虹拿不出變革性的產品和技術，它的股價可能會長期徘徊在這個低位上。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

不可不知的手機使用禮儀

香港文匯報訊(記者 蔡明暉) 手機不但隨處可見，而且更成為了不少人生活的一部分。而隨着手機普及化，亦都衍生出手機的使用禮儀。各位機不離身的朋友要注意了，電話和短信往往會轉移人們的注意力，千萬不要貪一時不留神，做出了失禮的行為啊。

有見及此，於1988年開始提供專業禮儀知識與培訓的機構，華盛頓禮儀學校

校長Pamela Eyring，就分享以下不可不知的手機禮儀小知識。

Tip 1 小心音量：Pamela Eyring指良好的手機禮儀和普通的禮貌相似，但原來很多人打電話時，都不知道自己音量是面對面說話的三倍，所以要切記不要對着電話大吶大叫，得注意音量。

Tip 2 尊重朋友：Pamela又話，沒人願意被迫聽別人打電話，或是與人共同進

餐時，對方與他人發短信。所以尊重你身邊的人，在就座前將手機調為靜音，並放好。

Tip 3 注重場合：不要在劇院、教堂、圖書館、歌舞表演和葬禮等場合打電話，這一些禮儀相信不少人都識。所以校長另外提醒大家，也不要再在開車時發短信，因為沒有什麼短信會比安全更重要。

美聯觀點 地方債大審查 助釋疑慮



中央擬對地方債問題進行一次大審查。根據國務院要求，審計署將組織全國審計機關審計政府性債務。

根據審計署的採樣資料，截至2010年底全國地方政府性債務總額10.72萬億元人民幣。據穆迪估計，計入地方平台後，數字遠超近倍，佔GDP40%。不過，就算以此數計，跟IMF的50%警戒線仍有距離，且遠低過英美及歐羅區等發達國家及地區的比例，所以總的說，

當時的總負債水平尚在合理範圍內。

債務規模多大惹揣測

問題在於中國內地近兩年已沒有公佈地方債務數據，目前實際規模究竟多大已引發各方揣測。事實上，審計署只在2012年11月至2013年2月對36個地方政府的債務進行了審計，中央也未能準確掌握現時全國的地方債狀況。地方政府債務高企阻礙了政府為經濟增長放緩提供進一步刺激，且遇上內外經濟不穩及銀根緊縮，隱藏的短債，很易出現違約，

導致所謂的地方債務爆發，對國家造成系統性和宏觀經濟風險。

可以推斷此次審計的目的是再次對政府性債務進行摸底，一是查清楚隱藏債務，以釋疑慮；二是暴露有關風險，為政府解決地方政府的融資問題和財稅體制改革做鋪墊。估計從時間上可能更側重於上次審計以來產生的債務；從地域上看，範圍可能擴大到上次審計沒覆蓋的地方，主要是縣以下鄉鎮。在做法上，可能採取交叉審計以確保真實性。不排除審計後，可能出具有針對性的債務解決方案。

■太平金控、太平證券(香港)研究報主管 陳義明