

百億 iBond 下周三開售

金管局：入場費 1 萬元 息率至少 1%

香港文匯報訊（記者 周紹基）政府公布推出第四批通脹掛鈎債券(iBond4)，今次債券的最高發行額與以往一樣，都是 100 億元。債券年期 3 年，債券持有人每 6 個月獲發一次與本地通脹掛鈎的利息，但息率不會少於 1%。金管局助理總裁(貨幣管理)李達志昨日表示，過往數年 iBond 的認購反應均不俗，期望今次的 iBond 同樣受市民歡迎。

不過，他拒絕預測今次的市場反應，因每年認購的反應，都受投資者的投資取態，以及對通脹和回報的預期不同的影響。問及美國最快明年加息，會否影響債券的認購反應，他表示，美國加息會令定息債券的價格下跌，但 iBond 並非定息債券，投資者最需要的是考慮未來通脹的因素，息口未必會影響 iBond 價格。

加息因素未必影響價格

他續稱，iBond 初發行時，香港的通脹率為 5% 至 6%，所以過往三批 iBond 的首次派息水平各有高低，分別為 6.08%、3.48% 及 4.72%，而現時通脹率為 3% 至 4%，較首次發行 iBond 時雖有所回落，但未必會影響今次的認購反應，因投資者未必只看一個月或一個季度的通脹水平；即使通脹大幅回落，iBond 的派息亦不會低於 1%。

銀行對突發事件有準備

他認為，政府推出 iBond，主要是為本地居民提供更多一項投資選擇，並進一步提高投資大眾對債券的認知和興趣，以鞏固零售債券市場的發展動力。對於未來本港或出現「佔中」行動，會否影響銀行處理 iBond 的認購程序，李達志回應指，各銀行對突發事件，一向以來都有所準備，目前投資者可透過網上銀行或理財電話認購，即使交通受阻，對 iBond 的認購影響不大。

中銀：網上認購佔比增

中銀香港(2388)全球市場副總經理梁偉基表示，據該行資料，去年透過中銀網上認購 iBond 的客戶佔比 55%，電話及分行則 45%；前年則剛好相反，分別為 45% 及 55%，反映愈來愈多客戶採取網上方式認購。至於政府是否視 iBond 為恒常的發行措施，他表示，每年財政司司長都會作出評估，再考慮是否發行零售債券，今次發行時間並不算太遲，較去年稍遲主要與內部安排有關。iBond4 由 7 月 23 至 31 日認購，未計手續費入場費每手 1 萬元，市民可透過配售銀行、證券經紀或中央結算認購。該批債券將於 8 月 11 日發行，8 月 12 日在港交所(0388)上市，並可在二手市場買賣。



左起：中銀香港全球市場副總經理梁偉基、金管局助理總裁(貨幣管理)李達志、金管局主管(貨幣)陳葉小明及匯豐銀行資本市場亞太區聯席主管陳紹宗。張偉民攝

iBond 4 認購詳情	
最高發行額	100 億元
債券年期	3 年
派息周期	每 6 個月派息一次
息率	與本地通脹掛鈎，息率最少 1%
認購日期	7 月 23 至 31 日
入場費	每手 1 萬元
認購地點	配售銀行、證券經紀或中央結算
發行日	8 月 11 日
上市日	8 月 12 日

前三批 iBond 息率			
	第一批 iBond (4208)	第二批 iBond (4214)	第三批 iBond (4218)
第 1 次派息	6.08%	3.48%	4.72%
第 2 次派息	5.07%	3.73%	4.12%
第 3 次派息	3.38%	4.72%	-
第 4 次派息	3.77%	4.12%	-
第 5 次派息	4.78%	-	-
第 6 次派息	4.02%	-	-

製表：記者 涂若奔

不同投資風險產品之收益比較	
投資產品	過去一年回報(%)
債券及定存	
iBond4 (首年估計)	3.0-4.0
本港人民幣定存(1 年期)	3.40
人民幣國債(2 年期)	2.8
美國 10 年期國債	2.56
基金類	
富豪產業(1881)	7.18
匯賢房託(87001)	6.92
陽光房產(0435)	5.71
置富產業(0778)	4.98
領匯基金(0823)	3.87
盈富基金(2800)	3.02
港燈電力投資(2638)	7.17*
香港電訊信託(6823)	4.80
股份類	
恒生(0011)	4.27
中電(0002)	4.04
煤氣(0003)	1.88
電能(006)	3.71

註：*為預期數字。數據截至 7 月 18 日

製表：記者 涂若奔

奇招搶客 上商推「十免」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）為催谷 iBond4 的銷量，各大銀行、券商各出奇招搶客，推出了五花八門的認購優惠。此前恒生、永隆、花旗等大都表示豁免認購手續費、存倉費、代收利息費和到期贖回手續費等費用。上海商業銀行昨日也宣布，由本月 23 日起至 31 日止，為客戶提供「十免」優惠及特快轉倉服務。

上商提供的「十免」優惠包括免認購手續費、保管費、代收利息費、轉倉費、場外二手市場交易費、到期贖回費、以股票形式存入之費用、以債券形式存入之費用、全新證券客戶特享免經港交所交易平台買入之經紀佣金、及經港交所交易平台沽出之經紀佣金。此外，客戶可享特快轉倉服務，於上市首日即可經港交所交易平台沽售，還可自由選擇經「港交所交易平台」或「場外二手市場」沽售。

大新銀行也公布手續費「六免」優惠，包括認購手續費、託管費、代收利息費、到期贖回費和二手買賣手續費。此外，客戶可經場外債券交易 (OTC) 賣出 iBond 或將 iBond 由投資戶口轉倉至證券戶口，該行豁免轉倉費用。

券商不遑多讓 推多項優惠

券商亦不遑多讓。國浩資本宣布推出「五免」優惠，為客戶提供 100% 孖展，包括免認購手續費、免代收利息費、免存倉費、免孖展認購利息和免孖展按金。新證券客戶另享優惠，若認購 iBond 並存入 10 萬元資金，將送惠康超市禮券 100 元；若認購 iBond 並存入 20 萬元資金，送惠康超市禮券 300 元。輝立對認購 3 手、6 手及 10 手的客戶，提供孖展免息融資計劃。

和黃長建組新合營 控加拿大停車場

香港文匯報訊（記者 涂若奔）和黃 (0013) 昨日公布，就收購加拿大溫哥華停車場「Park N Fly」業務事項，為配合長江實業 (0001) 及長江基建 (1038) 的企業策略，這兩間公司同意重組合營集團，並根據經修訂及重列股東協議直接投資於作為合營工具的新合營公司。

今年 5 月和黃曾公布，長實、長建、合營公司 Splendid Grand(由長建及長實各持 50% 權益)，在多倫多就合營公司訂立股東協議。但昨日的最新公告指，於重組完成後，Splendid Grand 不再為合營集團成員。而新合營公司「一直並將繼續為長建及長實各自間接擁有 50% 的合營集團的成員」。

各佔股一半 予 28.8 億融資擔保

公告又指，為提供原有由長實及長建按其各自於合營集團 50:50 的股權比例，以股本及股東貸款組合方式向合營集團提供融資以外的另一融資安排方式，各方均同意長實及長建可選擇按其各自於合營集團 50:50 的股權比例，就該收購向新合營公司或其任何附屬公司提供總額不超過 4 億元 (約 28.8 億元) 的貸款融資的貸方，個別提供公司擔保。

大摩：看好和黃 3 意大利併購

另外，摩根大通發表研究報告，指和黃旗下 3 意大利併購有新進展，據彭博及意大利傳媒 Repubblica 報道，3 意大利擬與當地第三大電訊公司 Wind 合併，合組聯營公司。聯營公司可能會引入持股量少的股東，不排除長實有可能會同時參與此項目。該行指，是次併購或會為和黃帶來重估，和黃有較大機會採用聯營模式，因此無需整合現有債務，淨負債水平可維持於 25%。該行將和黃目標價由 104.5 元上調至 133 元，評級則維持「增持」。

回報料 3 至 4 厘 iBond4 仍吸引



市場認為 iBond4 仍具吸引力，料認購反應依然熱烈。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）政府第 4 批通脹掛鈎債券(iBond4)的相關文件顯示，iBond4 於明年 2 月首次派息，浮息或達 4.21 厘。金管局助理總裁(貨幣管理)李達志昨天表示，該數字只屬參考，通脹需視乎多個因素。有經濟師認同本港通脹回落，會令 iBond4 的派息低於以往三批，但估計仍有 3 至 4 厘回報，對低風險一族來說甚具

吸引力，料認購反應依然熱烈。

交銀：回報穩風險低估優

交銀香港首席經濟及策略師羅家聰指出，雖然市場預計美國將會加息，但息口上升主要影響傳統債券，iBond 回報還看通脹率。過往三年，本港通脹維持在約 4% 水平，他指出，雖然近月通脹有所回落，但相信市民認購 iBond 的反應不會受影響，因為本港的通脹很大程度看租金回報，目前看不到未來租金有機會大幅下跌，故料 iBond4 的首次派息水平仍可達 3% 至 4%。他續指，由於市面上難有同類產品，可同時提供低風險而又穩定的回報，加上人民幣匯價轉趨波動，相信市場對 iBond4 很有興趣。

康宏：認購反應仍會熱烈

康宏資產業務拓展及投資管理董事吳方俊預料，今次的認購反應仍會熱烈，雖然今年的通脹已回落至 4% 以下，持有一年的回報難以追及 iBond3，但料 iBond4 的年均回報仍可維持在 4% 以上，對低風險的一族來說吸引力頗高。

匯豐：通脹上升將增回報

對於市場預期聯儲局明年或開始加息，會否因而削弱

iBond 吸引力，匯豐銀行資本市場亞太區聯席主管陳紹宗則認為，若聯儲局因為通脹不受控而加息，反而會利好 iBond 的表現。

他指出，當利率上升時，定息債券價格的確會下跌，但 iBond 與定息產品有所不同，是與通脹所掛鈎，亦受投資者對通脹預期的影響。他進一步指出，美國之所以需要加息，主要因通脹的壓力，若通脹有上升趨勢，反而助提升 iBond 的回報。

中銀：過往二手成交活躍

中銀香港全球市場副總經理梁偉基預料，美國短期不會加息，因美國通脹率短期內不會急升，內地食品價格及香港的租金水平，短期料也不會有太大改變，故相信香港今年通脹率可維持 4%，未來再跌的機會也微。

至於 iBond 的二手市場方面，陳紹宗指，單是 iBond3 每日平均在聯交所便有約 700 萬元的成交，表現令人鼓舞。梁偉基亦指，現時離發行日仍遠，難以估計 iBond4 上市首日的價格表現，但去年的 iBond3 在上市首日，已有投資者即日套利，涉及 8 億元成交。他稱，令人欣喜的是，iBond 今次發行，都能吸引到新的投資者參與，去年該行便有 13% 新客戶認購 iBond3，反映 iBond 有助推動零售債市的發展。

普京有望「不費手腳重組前蘇聯」

馬航墜機，俄羅斯和烏克蘭再次捲入風口浪尖。這兩個國家自發生衝突以來，經濟前景均被財金界普遍看淡，尤其是俄羅斯，多次遭到西方國家的制裁警告。然而在著名投資大師、黑石顧問合夥人公司副董事長拜倫·韋恩眼中，俄羅斯有強人普京做總統，前途一片光明。他甚至斷言，普京有望「不費手腳重組前蘇聯」。

歐美領袖多次揚言制裁俄羅斯，但截至目前仍是「光打雷不下雨」，只停留在虛言恐嚇的階段。拜倫·韋恩近日發表的 5,000 字長文《市場評論》，對歐洲的虛張聲勢冷嘲熱諷，稱其「政治上能量有限」。文章一針見血，指歐洲雖然希望對俄羅斯採取更嚴厲的制裁，但真正實行的話會對經濟權益產生負面影響，所以「索性袖手旁觀俄羅斯對烏克蘭和附屬的克里米亞採取激進行動」。

對於備受西方傳媒抨擊的普京，拜倫·韋恩卻給予高評價，稱普京清楚知道如果流血事件擴大，可能遭到全世界對抗，為此不得不按捺住心中對重組前蘇聯的渴望。然而「只要他保持耐心，也許不費手腳就能達到目的」。拜倫·韋恩又估計，烏克蘭若想維持自身生存，需要 300 億美元。要讓西方世界籌措這一大筆資金來支持一個自己幾乎不太關心的國家，這是不可能的。「但普京會出這筆錢，因為這關乎其直接利益」。

教育體系全球最好

雖然拜倫·韋恩亦承認，目前俄羅斯經濟不好，但在他看來，這是因為「普京花了很多資金用於國防，且經濟並未脫離能源為主的主要模式」。因此他對俄羅斯的現狀大加讚賞，稱即使現階段問題重重，但俄

羅斯仍然擁有全球最好的公共教育體系，「許多有創意的工作均源自俄羅斯接受基礎教育的民眾」。壟斷、寡頭等負面因素不是大問題，「您或許聽到很多關於寡頭的言論，但俄羅斯的整體社會仍然是以『地位』為基礎，例如教育和工作，這些比金錢更為重要」。

事實上，從《市場評論》全文的字裡行間可以看出，大師似乎有「強人情結」。他甚至聲稱，伊拉克「只有薩達姆·侯賽因這樣的強人才能作為一個整體來運轉，馬拉基(伊拉克現任總理)並不是這樣的強人」。對除了薩達姆的美國，大師卻給予抨擊，稱美國在中東發動的戰爭長達十年，卻仍未看到一絲民主建設進步跡象的戰爭。「美國太天真了，它本以為可以在那些天生有著強烈部落意識的地區建立民主政體」。然而導致的結果卻是「基地組織正在阿富汗設立分支，我不認為美國可以阻止它」。

香港文匯報記者 涂若奔



俄羅斯經濟並未脫離以能源為主的模式。

特稿