

亞洲高收益債基金優勢明顯

展望全球高收益債資產，亞洲高收益債具備7.6%收益率不僅高於美高收益債的6.9%，而且前者的平均4.1年存續期間也比後者的平均4.4年存續期間相對較短。如果從存續期間用來衡量利率敏感度，由於前者存續期間較後者短，對於加息的敏感度較低，因此債券跌價風險也較小。

較高收益率吸引

成熟市場公債的存續期間動輒7年，美國國庫券的平均5.6年存續期間，兩者分別只1.5%與1.4%收益率。面對2015年美國加息環境，亞洲高收益債券較具利率彈性優勢更為明顯。基於亞洲高收益債券現時提供吸引收益率，且存續期較低，相對利率風險亦較低。要捕捉亞洲投資機遇，亞洲高收益債券或是不錯的選擇。

以佔近三個月榜首的富達亞洲高收益基金為例，主要是透過投資亞洲的主權、準主權、企業、可換股債券等類以本國幣計價的債務證券，以達致提供當期收益和資本增值的投資策略目標。該基金在2012年、2013年和2014年表現分別為20.07%、2.69%及3.49%。上述基金近三年的標準差、夏普比率與其他值為5.74%、0.86及0.97。相關基金的資產百分比為99.6% 固定收益證券及1.29%

貨幣市場。

富達亞洲高收益基金的資產地區分布為90.33% 日本與澳大利亞除外的亞洲、7.17% 美國、0.54% 大洋洲、0.41% 外匯與衍生工具損益及0.26% 日本。該基金的資產行業比重為22.25% 房地產、14.74% 基礎工業、13.19% 周期性消費品、10.97% 銀行與經紀商、8.65% 公用事業、5.72% 科技、5.39% 資本財貨、4.14% 國庫券、3.59% 主權國與準主權債、2.99% 通訊、1.72% 能源、1.38% 其他金融、1.25% 非周期性消費品、1.2% 運輸及1.11% 保險。

資產信貸評級為49.81% BB級、34.65% B級、7.04% 未予評級、4.21% AA級、2.76% B級以下、1.38% BBB級及0.15% A級。

資產三大投資比重為3.6% USTB，（票面收益11.25%，2015年2月15日到期）；2.37% 永利澳門，（票面收益5.25%，2021年10月15日到期，票面為1,000美元）；及2.31% ABA Investment Co Pte Ltd.，（票面收益5.95%，2024年7月31日到期）。

亞洲高收益基金回報表現

基金	近三個月	近一年
富達亞洲高收益基金 A ACC	-2.00%	3.88%
匯豐亞洲高收益債券基金 AC USD	-2.62%	5.66%
瀚亞投資亞洲高收益債券基金 A USD	-2.90%	5.05%

基金 透視

宏利投信

希臘反對黨勝選衝擊有限

希臘主張「反撙節」、「反紓困」政見的「激進左派聯盟(Syriza)」在大選勝出，市場對接下來可能產生的動盪局面疑慮升高；但宏利投信認為，希臘目前政治情勢與2012年5月至6月時風險高漲的情勢已有所不同，並不能等同視之。原因為希臘激進左翼聯盟領袖Alexis Tsipras目前看待希臘債務及歐元區樽節計畫的態度，與2012年時期相比已有所軟化。包含不再激烈主張希臘退出歐元區(EMU)，而是釋出協商善意，主要因為目前希臘雖已有貿易盈餘，國內經濟情勢已優於2012年，但孤注一擲的退出歐元區仍可拖累希臘經濟回復衰退，這並非Tsipras所樂見。

延長償還年期機會較高

另外，相較於2012年的威脅讓希臘債務違約，目前Tsipras已主動提出減記1/3的協商方案，加上Tsipras態度由先前強力反對其他歐盟官方機構成員(Troika)干預希臘財政政策，轉變為只反對目前樽節方案，並提出較為寬鬆的替代策略。另外，油價持續下跌，促使歐元區通脹持續下滑，ECB已宣布加碼購買公債QE，持續支持歐元區貨幣寬鬆，亦可望減緩希臘問題衝擊。就希臘本身而言，儘管希臘財政與經常帳已不在赤字，但預計2015年與2016年兩年的資金需求仍將分別達到210億歐元與70億歐元，未免費金短絀，Syriza仍可與IMF等援助當局協商，預料原先要求希臘必須在2016年至2019年達到GDP的4.5%盈餘的要求可能經由要求希臘新政府以提高稅收來將低盈餘的要求水平。至於債務減記的部分，目前市場預期除非希臘成功執行相關的紓困要求，債務到期延長償還年限(長則高達50年)的可能性仍遠高於本金減記。

至於其他方面的影響，宏利投信認為對歐元與歐債影響都不大。目前歐元及歐元區利率仍受ECB政策帶動，市場預期ECB加碼公債QE對於歐洲債市形成有利支撐。另外，市場對於美聯儲局在6月份加息的預期亦持續，因此近期美元升值，歐元、英鎊、日圓等其他主要貨幣貶及歐元區利率走低的預期不變。加上雖然Syriza釋放善意，希臘退出歐元區機率較2012年機率降低，但仍為可能發生的結果選項之一，因此歐元近期貶值走勢及波動難免，希臘公債流動性風險亦增。然而中期來說，希臘問題對歐元及希臘以外的歐洲其他公債市場影響不大。

(摘錄)

今年在美債利率回歸正常化過程中，難免讓利率走勢中長期緩步向上。歐洲和日本仍將持續寬政政策，與美國聯儲局利率政策走向分歧，更凸顯亞洲高收益債與具有相同評級的美高收益債擁有較高的優點特性，值得成為市場的關注點。

■梁亨



金匯 動向

通脹放緩 英鎊下試1.495

英鎊本月初在1.4990美元附近獲得較大支持後略為反彈，周二曾走高至1.5220美元附近1周多高位，不過美國聯儲局周三公布會後聲明，美元進一步轉強，引致英鎊周四反覆回落至1.5018美元附近，並且更於周五大部分時間窄幅活動於1.5050至1.5095美元之間。英國國家統計局周二公布第4季經濟按季增長0.5%，遜於第3季的0.7%成長之外，亦略低於市場預期，而英國2014年全年經濟成長則按年上升2.6%，數據顯示帶動英國第4季經濟成長的行業，主要是服務業及農業，按季分別有0.8%及1.8%增長，反而建築業按季卻有1.8%的顯著跌幅，凸顯英國房地產道有放緩傾向，增加英國通脹下行壓力。隨著英國12月通脹率放緩至0.5%，英國央行上週公布的1月8日會議紀錄早已預期通脹率有機會在首季呈現負值，限制英鎊反彈幅度，導致英鎊過去1周多的走勢均未能企穩於1.52美元水平。

另一方面，歐洲央行推出寬鬆計劃，金額將超過1.1萬億歐元，規模遠高於英國央行的3,750億英鎊的購買資產計劃，但歐元兌英鎊交叉匯價卻從本月初的0.7405附近逐漸反彈至周五的0.7530附近，顯示各主要央行近期紛紛傾向作出寬鬆行動之後，部分投資者稍為憂慮英國央行下週四舉行的政策會議，將作出不利英鎊走勢的聲明，對英鎊構成進一步的下行壓力。

央行年內加息機會減退

美國聯儲局本周三會議對美國經濟及就業均較樂觀，不排除本周五公布的美國第4季經濟成長可能好於市場預期，擴大美元升幅，使英鎊有機會再度下試1.4950美元附近主要支持位。此外，美國聯儲局可能傾向押後今年的升息時間，英國央行今年內的升息機會將進一步減退，令英鎊繼續處於反覆弱勢走勢，預料英鎊將反覆走低至1.4950美元水平。

觀望轉濃 圓匯炒上落

美元兌日圓本周五大部分時間處於117.50至118.50水平之間，未能擺脫過去2周以來位於116.90至118.90之間的橫行走勢。日本總務省本周五公布，12月2人或以上的家庭每月平均支出按年實質下跌3.4%，而每月的平均實質收入則按年下降0.8%，數據依然不利日本內需成長。隨著美元兌日圓近期走勢較為穩定，預料美元兌日圓將繼續暫時活動於116.90至118.90水平之間。

美元看升 金價有保留

周四紐約2月期金收報1,254.60美元，較上日下跌

馮強



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.4950美元水平。
日圓：美元兌日圓將暫時活動於116.90至118.90水平之間。
金價：現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

31.30美元。現貨金價本月初未能重上1,300美元水平後走勢偏弱，持續遇到回吐壓力，周四更一度反覆走低至1,252美元附近。雖然美國周五晚公布第4季經濟表現之前，現貨金價跌幅較為放緩，大部分時間徘徊於1,257至1,266美元之間，不過聯儲局周三會議後，市場仍認為美元利率將在明年調升，對金價構成下行壓力，預料現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

合肥包河區拓生態旅遊

香港文匯報訊(記者 趙臣 合肥報導)合肥市包河區作為安徽省會城市的核心城區，2014年綜合實力在「全國百強區」排名中晉陞7位，躍居第56位。包河區區委書記胡啟生表示，今年該區的重點工作是將繼續推進「生態立區」建設，堅持重點項目突破，大力發展生態文化旅游產業。

2014年，以萬達文化旅游城、安徽全省十大文

化場館等項目為支撐，包河區16.8公里沿巢湖黃金湖岸線旅遊開發取得階段性成果。其中，萬達文化旅游城項目總投資超過300億元(人民幣，下同)，目前已開工建設，預計2016年建成開業，遊客日接待量可達10萬人次。

此外，去年該區濱湖國家森林公園成功掛牌，大圩美食村一期建成開放，巢湖圍堰濕地迎客

等，為全區的生態文化旅游產業發展提供了新的支撐。

胡啟生介紹，加快把旅遊業培育成為全區發展新的增長極，今年該區將着力構建「城湖共生、人水和諧」的生態空間，實施「造林綠化品質提升」、「一路一景一特色」以及「秋季多彩冬季多花」三大工程。

同時，聚焦打造16.8公里黃金湖岸線，將實施「創5A行動計劃」，力爭未來5年爭創2個以上國家5A級旅遊景區項目。

深坪山去年GDP破400億增10%

香港文匯報訊(記者 羅珍 深圳報導)深圳市坪山新區黨工委书记楊緒松，在1月30日召開的2015年工作會議上表示，2014年，坪山新區區域經濟總體實現平穩較快增長，全年實現地區生產總值405億元人民幣(下同)，增長10%，增速全市第二；固定資產投資214.19億元，增長10.6%，近4年固定資產投資複合增長20.9%，增速全市第一。

發展質效進一步提升

他稱，去年，坪山新區的發展質量和效益進一步提升，戰略性新興產業實現工業產值219億元，增長13.6%，對GDP貢獻達54%；萬元GDP能耗、水耗分別下降4.25%和1.33%，以更少的資源消耗支撐了經濟更高質量的增長；發展活力不斷增強，社

會投資佔固定資產投資比重突破80%；創新驅動步伐加快。

坪山新區管委會主任吳德林說，2015年，坪山新區將推動優勢傳統製造業高端化升級；推動戰略性新興產業規模化發展，盡快出產新產汽車產業基地和生物產業基地發展規劃，加快文化創意產業政策制定印發出台，做強、做大戰略性新興產業。特別要加快康哲、理邦、安特高科、新產業、一致藥業、邦健、海濱等生物醫藥產業項目建設，加快比亞迪、奔馳騰勢電動汽車、德塔防暴電動汽車、沃特瑪動力電池等新能源產業項目建設，加快海外華文傳媒中心、中央新影全媒體文化產業城等文化產業項目落地。加快華誼兄弟文化城建設進度。



首家「中國浙江名品」店舖入駐香港國際機場。

「中國浙江名品」入駐港機場

香港文匯報訊(記者 俞晝 香港報導)經過一年多的籌備，首家「中國浙江名品」店舖近日在香港國際機場二號客運大樓正式開業。店舖位於大樓值機層，面積約為88平米，首批入駐的兩家企業為新秀集團有限公司和平湖美嘉保溫容器工業有限公司，銷售各類箱包和保溫箱、保溫杯等浙江品牌產品。

香港國際機場作為世界上最繁忙的貨運樞紐，也是全球最繁忙客運機場之一，先後50次被推舉為全球最佳機場。美嘉公司銷售總監邱傑坦言，公司長期以來為日本「像印」等知名產品作貼牌，但也在堅持打造自主品牌出口，「嘉特」品牌進入「中國浙江名品」香港機場店，對公司發展而言是個重要的歷史機遇。

今日電視節目表 (星期六)

2015年1月31日

無線翡翠台	無線明珠台	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	煲劇1台
6:00 我愛玫瑰園 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨及環球新聞 7:45 香港早晨及新聞檔案 8:45 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 西部警長凱莉 10:15 KERORO軍曹VII 10:45 Y Angle 11:15 幟面超人Fourze 11:50 宣傳易 12:00 超級無敵獎門人 終極篇 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 拜托機長 2:45 體育世界 3:35 跑出堅定信念 4:00 數碼寶貝大電影 4:30 Think Big 大明星 5:00 動物大搜查 5:30 星光少女·彩虹舞台 5:55 保全的聲音 多啦A夢 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 新聞透視 7:30 學是學非 8:30 超級巨聲4 10:30 2014續Fun娛樂大派對 11:30 晚間新聞 11:50 天氣報告及瞬間看地球 12:55 廣告雜誌 11:45 精武風雲·陳真 2:30 360° 3:00 國語長片：千面女郎	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 騰博 8:55 正義少俠之地球保衛戰 (II) 9:25 蝙蝠俠影 9:50 TVB8金曲榜 10:40 終極蜘蛛俠 11:10 港生活·港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇體壇 1:00 米芝蓮廚神新煮「法」 2:00 大地之聲 3:00 變臉擂台 (I) 4:25 冒險Teen王 4:55 見習小獸醫 5:25 再生藝術 6:00 普通話新聞及普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:30 六十分鐘時事雜誌 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影 (XXV) 9:00 時事追擊 9:30 哈利波特的聖物1 (PG37L) 12:35 晚間新聞 12:50 瞬間看地球 12:55 午夜影院：戀情作業 2:35 全美一叮 (VIII) 3:25 笑笑小電影 (XXV) 4:00 數字體壇 4:45 音樂熱點 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 根踪香港 6:30 爸爸兩邊走 7:30 香港百人 8:30 生活正音中 9:00 地膽 9:30 青協數碼青年·文舉行 10:00 青春聯合體 11:00 味之天下·八味紛陳 11:30 恩雨之聲 11:55 古德先機 12:00 寬心 12:10 魅動亞洲 12:20 馬上全接觸 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞/天氣報告 12:50 愛上女主播 13:30 嶺南文化之旅 4:00 我們這一班 (周六版) 4:30 百萬子星 5:00 冒險王比特EX 5:30 ATV粵語會知音 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞/體育快訊 6:30 新聞故事/天氣報告 6:40 ATV 這一家 6:55 ATV 每日一歌 7:00 警訊 7:30 臨界點 8:30 鬧海灣行 9:00 時事追擊 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 鄧小平誕辰110周年：小平與香港 11:00 ATV 這一家 11:13 當年今日 11:15 夜間新聞 11:40 嘉賓大使梁安琪 11:50 勁歌金曲 1:30 足球狂熱 聯誼盃：東方對天行元朗 3:25 ATV 每日一歌 3:40 盲俠金魚飛天豬 5:30-6:00 時事追擊	6:00 Music 120 7:00 新聞早點·中國新聞報導 7:30 文化報道 8:00 時事內幕追擊 8:30 旅遊指南 9:00 未來世界 9:30 非洲面面觀 10:00 權能時間 11:00 湯馬士小火車 11:30 動物BB學堂 12:00 Music 120 2:00 悠遊亞洲 3:00 知識小百科 3:30 Pingu 4:00 獸獸戰 4:30 開心寶寶遊樂園 5:00 小樂寶 5:30 轉語劇場：鄰居冤家 7:00 透視東南亞 7:30 新聞及天氣報告 7:45 嶺南尋根之旅 8:00 亞洲新聞都市 8:30 海濱生活 9:00 大地任我遊 10:00 理想的饗宴 11:05 夜間新聞 11:30 亞洲新聞都市 11:50 賽馬預測 1:30 新聞生活 2:05 尋找隱世醫術 3:05 Music 120	8:30 大漢蒼狼 9:16 大漢蒼狼 10:02 大漢蒼狼 10:48 大漢蒼狼 11:34 導視 11:35 精彩一刻 11:48 精彩一刻 12:00 新聞30分 12:30 導視 12:31 今日說法 1:21 歡天喜地七仙女 2:07 歡天喜地七仙女 2:53 歡天喜地七仙女 3:40 歡天喜地七仙女 4:27 請您欣賞 4:28 第一動畫樂園 6:08 國際藝苑 6:58 導視 7:00 新聞聯播 7:30 公益宣傳短片 7:32 天氣預報 7:37 公益宣傳短片 7:39 公益宣傳短片 7:55 公益宣傳短片 8:00 導視 8:50 導視 8:53 尋寶 9:33 人與自然 10:00 晚間新聞 10:30 導視 10:32 動物世界 11:02 導視 11:03 大戲法 11:48 導視 11:50 大戲法 12:36 導視 12:38 正大綜藝 1:38 精彩一刻 1:50 請您欣賞 1:51 射天狼 2:37 射天狼 3:23 射天狼 4:09 今日說法 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然	6:13 城市1對1 7:00 中國新聞 7:28 海峽兩岸 8:00 中國新聞 9:03 遠方的家2014-《北緯30度》精選40 9:44 遠方的家2014-《北緯30度》精選41 10:25 遠方的家2014-《北緯30度》精選42 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 外國人在中國 1:30 走進中國 2:00 中國新聞 2:12 尋找最美花園 2:27 幸福來敲门 3:12 幸福來敲门 4:00 中國新聞 4:15 深度國際 5:00 中國新聞 5:15 快樂樂遊特別節目 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 我是特種兵之利刃出鞘 8:00 走進中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日關注 10:00 中華情 11:00 今日亞洲 11:26 城市1對1 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 外國人在中國 3:00 中華情 4:00 中國新聞 5:00 走進中國 5:30 外國人在中國	7:00 金曲點點 7:08 金曲點點 7:15 環球人物周刊 8:00 周末晨早播報 8:25 鳳凰氣象站 8:30 財智菁英匯 8:55 鳳凰氣象站 9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 11:00 完全時尚手冊 11:25 健康新概念 11:30 鳳凰觀天下 12:00 文化大觀園 12:30 周末正午播報 12:35 鳳凰氣象站 1:00 樂夢天下 1:30 金曲點點 1:35 金曲點點 1:40 鳳凰新聞關注 2:00 星光大劇院 2:30 點滴鳳凰人 2:55 金曲點點 3:00 資訊快遞 3:30 金曲點點 3:35 金曲點點 3:40 鳳凰衝擊播 4:15 鳳凰講堂 5:40 世紀大講堂 6:30 問答神州 7:00 公益中國 8:00 一虎一席談 9:00 時事直通車 9:40 皇牌大放送 11:00 環球人物周刊 11:45 鳳凰精選 1:10 點滴鳳凰人 1:35 問答神州 2:00 一席談 2:50 樂夢天下 3:15 環球人物周刊 4:00 公益中國 5:00 笑話言間 5:40 我們一起走過	6:00 TBA 6:45 螺絲小姐要出嫁 7:30 搖滾大廚 8:30 花男身姿美 9:45 螺絲小姐要出嫁 10:45 TBA 1:00 搖滾大廚 2:00 熱血警花 4:00 百年新娘 6:00 孤獨的美食家 6:30 熱血警花 8:30 百年新娘 10:30 孤獨的美食家 11:00 熱血警花-完美終章 1:00 熱血警花 3:00 百年新娘 5:00 孤獨的美食家 5:30 血色草薈夜-完美終章