

股市浪急

高息股最打得



■ iBond 5 的認購反應熱烈。張偉明 攝

港股上半年經歷「大時代」後，股市由高位大跌。即使現在回穩，恒指只在25,000點上下爭持，投資者有需要重新審視投資策略。隨着第五批通脹掛鈎債券 (iBond 5) 推出市場，認購反應熱烈，加上美國加息在即，市場策略師大力建議投資者增加收息產品投資的比重。收息投資工具林林總總，風險與回報高低有別，例如iBond便屬於最低風險類；人民幣或外幣定存則有可能賺息蝕價，風險稍高。那麼，投資者又該如何選擇呢？今期就以iBond 5、人民幣定存、房託基金、美元公司債券及債券基金五大收息產品作比較。

■香港文匯報記者 周紹基

去年10月底以來，日本、歐洲及中國等均推行寬鬆的貨幣政策，當中人行更連番減息降準，令環球投資市場資金氾濫。熱錢全趕去炒股，結果造成上半年的股市暢旺。不過，美國可能在今年底前加息，又令資金回流定息投資。

資金追逐利息產品

理柏FMI的資料顯示，截至本月15日止一周內，以美國為基地的中國股票基金，外流高達7.35億美元，為持續第四周的現金撤離。以美國為基地的債券基金，一周流入26億美元，為持續第二周的流入。當中高收益債券基金流入12億美元，為自4月初以來最大的流入。最保守的美國國庫券基金，一周亦流入了12億美元，反映資金追逐利息產品的需求上升。

星展財資市場部 (大中華區) 董事總經理王良亨指出，面對人口日漸老化，老年人對定息產品的需求較大，料環球高息投資產品繼續吃香。雖然市場一般預期聯儲局有機會於年內加息，但收息類的投資產品仍然頗有吸引力。

定期存款入門必選

「收息為主」在今年餘下時間是重大的投資主題，定期存款在各類收息產品中屬入門產

品。近日多間銀行上調人民幣定期存款利率，以高息搶客，吸引「食息一族」的目光。目前本港銀行的一年期人民幣定存，息率均在3厘以上，大額存款達4厘，以花旗為例，其近日推廣的人幣定存息率最高更達5厘，港人再也不用長途跋涉北上定存。

投資顧問指出，近年連年上升的人民幣匯價，強勢已暫時逆轉，去年累跌2.4%，年初至今亦再挫約1%，這或會影響定存的投資回報，惟相信人民幣正在國際化，匯價料不會大幅貶值。

房託基金仍受追捧

過去很多投資者喜愛澳元定存，但近年澳洲不斷減息，澳元亦逐步回落，資金現時較少選擇澳元了。反觀人民幣匯價走勢穩定，人民幣定存仍不失為低風險的收息之選，尤其在近日本港人民幣存款流下，不少銀行均提高人幣存款息率搶客。市場普遍預期未來3個月至6個月，人民幣匯價上下波幅僅約0.5%至1%。

iBond必賺 難中多手

政府發行的第五批通脹掛鈎債券 (iBond 5) (4228) 現正接受認購，本週三 (29日) 才截止。據配售銀行表示，市民上週的認購反應熱烈，估計認購人數勢破歷年紀錄，投資者可能只能穩獲一手，要獲第二手只能靠運氣。信誠證券聯席董事張智威認為，近日投資者難於在股市尋找投資機會，故連回報僅得三四厘的iBond亦「熱搶」。

至於iBond的吸引力在於「抗通脹」，張智威指只要肯認購，投資者幾乎是必賺。

張智威認為，iBond可說是港府的「另類資助」，長揸短炒均必賺。翻查過去4次發行的iBond，其首日上市開市價每單位介乎102.85元至106.9元，均較發售價100元為高，不少抽中者即日沽出以獲利。

若選擇長揸，則可一年收兩次利息。以去年7月到期的第一批iBond為例，若認購後持貨至到期，每手合共收1,355元利息，3年總回報率達13.55%。雖然通脹率預期將下降，但iBond保本之餘，又必賺，有不少投資者會於二手市場買入iBond。不過要注意的是，買入iBond時要向賣方支付由上次派息日至購買日之間時段的利息，債券價格亦多有溢價，投資時要留意。

長揸短炒皆宜

iBond的息率回報是根據最近6個月的香港平均通脹率，但最低仍有1厘的派息，肯定可以對抗通脹。

債券基金受惠減息

除了個別企業債外，投資者亦可考慮債券基金，例如較多港人知悉的「貝萊德亞洲老虎債券基金」。該基金主要投資中國、印度、香港及印尼等亞洲地區的企業債券，當中連同現評級的債券，其餘30%是非投資級別債券，基金表

現正受惠亞洲區的減息。近期內地及印度進入減息期，債券價格定必上升，相關債券基金的價值亦會上漲。據晨星亞洲的資料顯示，該基金去年回報為8.2%，年初至今亦有逾2%回報，是同組亞洲債券基金中表現最好。

iBond 5

息率：預期3厘至4厘
入場費：最低1萬元
投資期：最長3年

人民幣定存

息率：最高5厘
入場費：一般數萬元
投資期：普遍1個月至1年

美元公司債券

息率：3.59厘至9.57厘
入場費：10萬美元
投資期：以年計

房託基金

息率：最低領匯(0823)4厘
至最高開元產業(1275)8.9厘
入場費：最高領匯每手約23,000元，
最低為富豪產業信託(1881)每手約2,230元
投資期：投資者自主

貝萊德亞洲老虎債券基金

息率：去年8.2厘，今年至今逾2厘
入場費：首次認購5,000美元
投資期：屬長線投資類基金

資金充足可試企業債

對於資金較充裕者，可嘗試較高息的企業債券。有投資顧問近日推介一些信貸評級處於投資級別邊緣 (即標準普爾「BBB-」評級附近，或穆迪「Baa3」評級附近) 的公司債，因為有關公司債券，最能受惠於經濟改善及信貸評級上升。若美國加息，反映全球最大經濟體已確定持續復甦，可望帶動全球經濟增長，本港企業債務違約風險亦間接下降。

例如嘉里 (0683) 旗下公司發行，於2021年4月6日到期的美元公司債，其息率便有3.59厘。有關債券獲標準普爾「BBB-」評級，屬投資級別，債務違約機會頗低，屬較穩健的選擇。

小心債務違約

若投資者願意承擔較高風險，則可買入麗新 (0488) 旗下公司麗新國際發行，2018年1月18日到期的公司債，息率7.7厘。新世界中國 (0917) 發行的美元公司債息率回報為5.3厘；雅居樂 (3383) 及瑞房 (0272) 旗下本港企業發行的美元公司債，息率分別高達8.78厘至9.57厘。

■市場策略師大力建議投資者增加收息產品投資的比重。資料圖片

美聯觀點

美元上升 金價受壓



受美元走強和市場對中國持續擔憂的關係，從銅到鋅的工業金屬價格不斷下跌，就連用於製造飛機機身和汽水罐等輕金屬鋁也在價格下跌的金屬之列，鋁價跌至6年的低點，因為中國工業和信息化部表示，中國將通過出口來解決國內鋁業產能過剩的問題，導致倫敦金屬交易所(LME)三個月鋁期貨一度跌至每噸1,651美元。雖然中國的鋁消費量增速預計將超過9%，但產量增速更快，中國國家統計局(NBS)發佈的數據顯示，中國國內原鋁產量同比躍升18%，達到創紀錄的280萬噸。中國沒有通過關閉陳舊或虧損的冶煉廠來調整供應過剩的國內市場，而是出口越來越多的半成品鋁，此類產品更有獲得退稅的資格。

中國掀金屬價格大波動

鋁從中國源源不斷輸出，把本來相對較緊的市場很快搞成了過剩，再加上中國以外的需求出現疲弱的跡象，情況令人擔憂，未來幾個月價格很可能持續受壓。中國出口激增已經引起世界其他地方生產商的不滿，因為很大一部分鋁只得到最低程度的加工，以便有資格獲得退稅，美國

鋁業更稱這些產品是假半成品，並聲稱它們是今年以來鋁價下跌10%的關鍵驅動力。

與此同時，銅價下跌至每噸5,364美元的6年新低，銀價下跌至每噸11,470美元，鎳價則回落至每噸2,003美元，部分原因是市場繼續對中國的需求增長感到憂慮，中國佔工業金屬需求至少40%，近來各方對中國經濟可能下行的擔憂有所加劇。

亞洲市場大舉拋售黃金

金價方面，現時跌至五年低位，美元走強和美國利率上升前景引發市場大舉拋售黃金，大宗商品價格全線下滑，金價曾一度跌至每安士1,088美元，這是自2010年3月以來的最低水平，亞洲的大筆沽盤使價值超過17億美元的黃金在開市後不久的幾分鐘內被賣出。黃金傳統上被視為避險資產以及對沖通脹和美元走弱的工具，但隨着美國經濟呈現復甦跡象，而美元走高，其吸引力已經減弱。即使是歐元區債務危機和中國股市大跌也未能阻止金價下滑，自2011年在每安士1,900美元的頂位以來，金價已累計下跌超過40%，其它金屬價格也紛紛下跌，一個主要大宗商品指數觸及2002年以來的最低水平。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

iBond風險低保本理想



第五批通脹掛鈎債券 iBond 5 (4228) 將於7月21日至29日接受香港人認購，8月10日於港交所掛牌。iBond債券年期3年，每半年派息1次，定息1厘，浮息與最近6個月的平均通脹率計算，以較高者為準。iBond一方面派息水平會與通脹率掛鈎，確保債券的回報不被通脹蠶食。另一方面債券由香港政府發行，風險極低。目前市場缺乏接近零風險兼有相對高息的投資選擇，iBond風險極低，相對其他收息工具吸引。

iBond派息主要視乎未來香港通脹。現時本港仍處於低息環境，並預期將持續一段時間。估計來年香港通脹約3.5%左右。

歷期iBond皆錄升幅

香港政府過去推出4批iBond，條件相若。從各批派息看，iBond 1的平均息率為4.52%，iBond 2為4.15%，iBond 3獲派的4期利息，平均息率4.42%。iBond 4由於是去年中發行，至今只派了一次息，息率高達4.95%。

也像前幾次一樣，政府推出的iBond 5完成認購及分配之後，便會在港交所掛牌買賣，形式與股票一樣。過去4批iBond掛牌後，債券價格表現皆理想，皆錄得升幅。其中iBond (4208) 首日上市收報106.7元，較發行價100元高6.7%，其後價格最高曾升至108.4元，累升8.4%。至於iBond 2 (4214)、iBond 3 (4218) 和iBond 4 (4222)，最高升幅分別達7%、5%和6%。

iBond與高息公用股及內銀股各有優劣。目前四大內銀股息率回報全數逾5.5厘，公用股則處於3厘至7.4厘不等。不過，公用股及內銀股風險較高，受股市波動影響較大。

iBond的交投普遍不高，因此流通性始終是其風險之一。現時仍未到期，在港交所掛牌買賣的iBond 3和iBond 4，長期日成交額在1千萬港元以下。

理論上，若想維持資金購買力，但又不想冒風險，則投資能夠抵銷通脹的產品最好不過。比較進取的投資者，把資金投入其他回報更高的工具則更合適。

■太平金控、太平証券(香港) 研究部主管陳羨明