食息投資 豈止iBond

過去五輪iBond息率

編號	4208（2014年到期）	4214（2015年到期）	4218（2016年到期）	4222（2017年到期）	4228（2018年到期）
第一次派息年息率	6.08%	3.48%	4.72%	4.95%	2.37%
第二次派息年息率	5.07%	3.73%	4.12%	3.68%	–
第三次派息年息率	3.38%	4.72%	4.50%	2.37%	–
第四次派息年息率	3.77%	4.12%	4.33%	–	–
第五次派息年息率	4.78%	4.50%	2.57%	–	–
第六次派息年息率	4.02%	4.33%	–	–	–

■各大銀行爭相推出認購優惠吸iBond客。 資料圖片

■第六批iBond明起接受認購，估計反應仍然熱烈。 資料圖片

第六批零售通脹掛鈎債券（iBond）明天開始接受市民認購。iBond風險低且保證有1厘息，故此近幾年皆出現超購，不少人用數萬元認購，只獲派一手，半年利息只夠飲餐茶。目前香港通脹回落，全年預計僅2.3%，換言之新iBond的派息率僅約2.3厘，半年計僅115元，到明年可能連飲茶也不夠。有能力承受風險的投資者，不妨考慮市面上其他更高回報的投資。 ■香港文匯報記者 歐陽偉昉、吳婉玲

銀行逾萬獎賞吸客 券商送現金券迎戰

認購優惠

一年一度抽iBond機會又來到，雖然市場估計今年息率一般，不過普遍預期iBond 6的認購依然踴躍。各大銀行及券商自然抓緊機會，推出認購優惠吸引客戶。今年銀行業繼續以多項豁免費作招徠，更有銀行準備提供逾萬元獎賞；有券商亦落重本出擊，送4,800元現金券吸客。

要數最實際的認購優惠，當然是豁免多項收費，還要愈多愈好。工銀亞洲、南商、上商及大新銀行均提供「十免」優惠；工銀亞洲更快人一步，率先透露將會有退款優惠，包括港元及人民幣定期存款息率優惠、港元兌換人民幣40點子優惠，以及特低基金認購費用優惠。

大新銀行就積極爭取高級客戶，只需開立債券、票據或股票掛鈎投資戶口即可認購iBond 6；如同時晉身成為VIP銀行服務客戶，並選用指定財富管理服務，更可享獎賞高達14,800元。

各大行亦不甘示弱，中銀香港提供「七免」優惠，豁免0.15%認購手續費、沽出交易經紀佣金、轉倉費、代收利息費、保管費、不設二手買賣費及不設到期贖回費等。恒生則提供「六免」，包括豁免手續費、二手市場賣出交易、轉倉費、託管、代收利息及贖回到期債券等。

眾多券商當然不會坐以待斃，政府推出iBond6詳情後，紛紛推出各項優惠。富途新客由即日起至6月17日期間成功開戶並存入10,300元，或者成功申請iBond 6，就可獲500元超市現金券。華富嘉洛稍後亦推出優惠，由即日起至6月8日，開立新證券賬戶並成功存入交易款項100,000元，可獲1,000元周大福珠寶現金券。

耀才四千八現金券最進取

本來華富嘉洛的優惠最進取，不過卻被耀才後來居上，新客戶認購iBond送4,800元耀才現金券，現有客戶則送1,000元現金券，成為送出現金券面額最大的券商，惟以孖展認購新客戶須提供過往3個月內於銀行或證券行交易佣金達2,000元的單據。至於永豐新客有機會獲得100元超市現金券，致富新客有機會獲得50元現金券。

想用孖展認購iBond，上市即沽做到無本生利？多間券商亦已推出相關優惠，其中輝立、信誠、英皇及致富均可免孖展3手。

iBond特別認購優惠

券商	耀才證券	新客戶認購獲贈4,800元耀才現金券，現有客戶獲贈1,000元耀才現金券
	華富嘉洛	即日起至6月8日，開立新證券賬戶並成功存入交易款項100,000元，可獲1,000元周大福珠寶現金券
	富途	即日起至6月17日間成功開戶及存入10,300元或成功申請iBond6，送500元超市現金券
	大華繼顯	新客在網上開戶後並作不少於3宗買賣，可獲100元超市現金券
	永豐	新客戶開戶送$100港元超市現金券
	致富	新客戶申請可享50元超市現金券
銀行	大新	「十免」；VIP銀行服務新客戶並選用指定財富管理服務可享獎賞高達14,800元
	工銀亞洲	「十免」；開立全新綜合投資賬戶可獲200元迎新獎賞
	上商	「十免」，包括全新證券客戶享免經港交所平台買入及沽出的經紀佣金
	南商	「十免」

第六批iBond認購資料

認購日期	5月31日（星期二）上午9點至6月8日（星期三）下午2點
公佈發行額、認購和分配結果	不遲於6月16日(星期四)
預定發行日	6月20日（星期一）
預定上市日	6月21日（星期二）
申請	可透過配售銀行、香港中央結算有限公司或證券經紀申請
同時獲委任爲市場莊家的配售銀行	中銀、交銀、東亞、中信銀行、建行、集友銀行、創銀、大新、星展、富邦、恒生、匯豐、豐隆、工行、南商、華僑永亨、上商、渣打、永隆
配售銀行	花旗銀行、大衆銀行
申請資格	通脹掛鈎債券系列只接受持有有效香港身份證的人士申請
重複申請	只可提出一份申請，所有重複申請將不予受理

■為長者而設的銀色債券最少保證派息2%。 資料圖片

保證派息2%

銀色債券

通脹掛鈎

財政司司長曾俊華在今年財政預算案宣佈，因應不少長者對回報穩定的投資產品有需求，政府將在今明兩年發行專為長者而設的銀色債券（Silver Bond），年期3年。如果你是65歲以上長者，除了iBond外，今年稍後也可以同時抽Silver Bond。

現在詳細消息尚未公佈，不過早前報道，Silver Bond將和通脹掛鈎，保證最少派息2%，比iBond的1%高，或會在第三季公佈。惟因為Silver Bond的對象是長者，不能在二手市場沽出。換言之，Silver Bond不會如iBond般可在港交所或透過銀行買賣，沽出賺取溢價。不過如果年長投資者的目標是只是收息，亦不失為一個選擇。

門檻高風險低

企業債

定期派息

康宏理財營銷策略及業務拓展主管卓啟雄表示，企業債券中，長和、匯豐、渣打發行的企業債風險較低，每年大約有3%至4%的回報。年期有與iBond相若的兩三年，完結後可以取回全數的票面值。如果想追求更多回報，可以考慮二三線公司發行的企業債券，每年的派息會有6%至10%，但風險相對亦會比較高。不過，企業債券的入場門檻相對比較高，一般需要約60萬港元，適合高資產人士；由於風險一般較其他投資為低，卓啟雄建議可以把一半資產放在企業債券。

市場上有部分債券基金的入場費比較低，少至10萬至20萬港元可以購買，其間同樣定期派息，但基金價格會跟隨市場波動，不保證可以取回全數投資金額。卓啟雄舉例組合裡持有政府債券，可能一年有幾個百分點的波動。債券因應各種風險波動也不同，新興市場政府或質素較差的公司債券，一年波動有十多個百分點。

購內地債基注意匯兌風險

上海商業銀行財資業務處研究部主管林俊泓認為，投資者可以考慮內地債券基金，回報比iBond高，波動亦較低，包含政府和企業債，不過需要注意內地債券市場發展以及匯兌風險。林俊泓認為短期內風險不算太大，人民幣未來一兩季貶值壓力亦有限，去除匯率因素後回報也比iBond為高。

回報年期長

保險年金

可選月供

康宏理財營銷策略及業務拓展主管卓啟雄指出，保險年金有派息的功能。年金可以如iBond一筆過支付款項，一般最少需要十萬港元；沒有大筆的資金亦可選擇每月供款。利率視乎不同保險公司，一般息率每年3%至5%，部分保險公司分開保證和非保證利息，保證利率每年1%至3%不等，非保證部分則根據當年保險公司的派息政策，如公司業績佳，派息也會增加。

年金的回報年期比較長，一般需要5年或以上，比iBond年期長。不過iBond不保證每年推出，如果想有一個長期可以收息的工具，年金可以是其中一個選擇，部分收息期可以去到投保人的100歲。年金可以選擇月供，比較適合資產比較少，但有剩餘資金希望長線滾存的投資者。

高息兼穩定

房託基金

利率敏感

若想在股市中尋找高息且防守性強的投資，新鴻基金融財富管理策略師溫傑表示，現時公用股偏貴，工業股派息不穩定，他會選擇房地產信託基金（REITs），因為REITs業務以收租和派息為主，且對利率比較不敏感。

領展非純REITs派息低

他推介置富產業信託（0778）和冠君產業信託（2778），因為業務穩健、現金流強且一般每年息率有5%。置富有靠山長實地產（1113），可以購入商場營運，且旗下的皆不是以自由行為目標的「貴價商場」，受影響較小；冠君現時只持有朗豪坊和花旗銀行廣場，組合包含商場和辦公室，近年一項表現欠佳，另一項表現理想，互相補足令業績穩定。他不看好領展（0823），因為已非純REITs，價格波動且派息低。

不過，股市暫時未有利好消息，加上美國有機會在6月加息，對利率敏感的收息股有影響，投資者需留意短期波動。

熱點透視

美元或東山再起 新興市場又變天

今夏將有狂風暴雨，新興市場投資者需做好準備。美聯儲官員接連表態，重新點燃了最早將於6月加息的預期。這可能會使發展中國家的匯率和資金流再度承壓。

包括中國的新興市場今年開局不利之後，最近幾個月恢復了些許平靜，但仍很容易受到美國加息、美元走強前景的打擊。美元指數5月累計上漲了近3%，雖然之前的3個月持續下滑。

美元走強可導致海外借款人舉借美元債的成本上升。Daiwa Capital Markets估計，包括很多中國和印度公司在內的外國借款人只償還了9.8萬億美元的以美元計價債務的一小部分。

中國經濟反彈難持久

另外，中國近期的經濟反彈走勢可能不會維持長久。雖然這個全球第二大經濟體驅散了硬着陸的擔憂，但主要是靠增加舉債，中國的債務負擔本就十分沉重了。根據瑞銀的數據，今年1月至4月中國總信貸投放增幅達到17%，相當於國內生產總值（GDP）增幅的兩倍。

新興市場也無法再依賴出口拉動增長。過去，貿易擴張和強勁的GDP增速幫助新興市場吸引資金流入，推動本幣升值。瑞銀預計，由於現在出口幾無增長，所以名義有效匯率也將下滑。再者新興市場與發達國家的增長率差距也比過去有所縮小，導致西方投資者把現金轉移到海外的動力減弱。

美聯儲下次加息及美元走強之時，很可能就是中國債市出現重大違約，或是印度某個債務大戶面臨壓力的時候。今年春天相對來說還算平靜，但到了夏天，日子恐怕不會好過。

■路透熱點透視專欄作家 Rahul Jacob

財技解碼

傳啓深港通 騰訊熱炒有因

上周五午後市場傳出深港通細節即將公佈，受此消息刺激，相關概念股、券商股再見炒作，當中騰訊（0700）盤中曾創拆細後新高。

對於傳聞是否屬實，還須留意上周五深證成分指數倒跌收市，上證綜合指數最終亦跌1點報收，仍未擺脱三周以來的橫行走勢。

港股方面，受騰訊帶動，上周五恒指午後一度升223點，最高見20,620點。不過，亦須留意騰訊已在港通股名單之內，內地合資格投資者早可投資此股。

當年滬港通開通時，騰訊是熱炒股份之一，故今次炒作深港通，騰訊亦一馬當先，除其是BAT中唯一一家在港上市的企業，一直備受市場歡迎之外，還有其他方面的原因：

網絡巨頭 家喻戶曉

內因方面，騰訊為內地互聯網巨頭。其擁有家喻戶曉的微信，社交網路具領導地位，支持方案快速增長；其人工智能、數碼內容、O2O正與合作夥伴整合，並建立租借系統，用於包括遊戲、音樂、文學、新聞等業務以及金融服務。

據彭博綜合預測，以2016年至2018年度計，騰訊經調整每股盈利為4.447元（人民幣，下同）、5.692元及7.115元，同比增長27.6%、27.99%及25%。

國策支持 推進創新

外因方面，國策正推行「互聯網＋」，騰訊得到國策支持。近期內地推出多項措施深化「互聯網＋」，其中包括國務院發佈指導意見深化製造業與互聯網融合發展，並定下多項目標。國務院的指導意見是為了協同推進「中國製造2025」和「互聯網＋」行動，加快製造強國建設。

此外，發改委等部門制定了《「互聯網＋」人工智能三年行動實施方案》，提出培育發展人工智能新興產業，推進其創新，以及提升其水平。

上周三國務院總理李克強出席中國大數據產業峰會時，指出「新的網際網路政策正在制定當中」，並表示將推動大數據、「互聯網＋」等同製造業相融合，改造和提升傳統產業，促進中國經濟轉型升級。

■太平金控·太平証券(香港) 研究部主管 陳羨明