

投資觀察 安本亞洲區總裁暨集團股票部門主管 楊修

# 印度的改革：鴨子划水

時間過得真快，轉眼之間，印度總理莫迪上任也就要滿兩年了。在上任之初，所有的人對莫迪都抱持了高度的期望，認為他將可以將印度經濟再度步上坦途，並提高印度在全球的地位。要滿足甚至超越數十億人的期望，是一件相當吃力不討好的事。但是到目前為止，莫迪似乎做得相當不錯。

莫迪的成就，就是他實現了對於通過破產法的承諾。多數人或許認為這不值得大書特書，但印度2016年破產法的通過，代表了一個重大的分水嶺。在此法通過後，將可加速企業的清算流程，讓債權人可以在企業結束營業之後順利的回收所借出的款項。

## 通過破產法利推動經濟

這對印度來說是相當重要的。因為印度公營銀行的壞賬問題相當嚴重，故也造成這些公營銀行無法全力提供基礎建設所需的資金，但對莫迪來說，推動印度的基礎建設是其改革當中相當重要的一環。

印度繁瑣的債務清償程序，使得債務清償所需時間比其他主要國家更久，而且債務回收比率也更低。

但在新法通過後，將可加速企業處理資產負債表的速度，讓借貸活動更有效率，因此也更能支撐經濟增長，以及金融體系的穩定。

此外，而為了降低官方的各項繁文縟節與提升政府清廉度，印度推出了全方位的線上與行動服務，此外，印度也簡化了公司設立登記的流程。

目前在印度德里施行，很快也會推廣到國內其他地方的一項制度，讓公司設立的時間，縮短到只需要一天就可以完成，這在新興市場當中，可說是從來都沒有見過的事。

印度的經濟體質已較數年前有了大幅的改善，不僅通脹下滑，利率也同步走低。這對過去動輒雙率都高於10%的印度來說，已是個相當大的成就。

## 鼓勵興建道路提升煤產量

受油價下跌所賜，印度的外匯存底來到近歷史高點的3,620億美元。印度的政府官員，也利用了這次的機會，降低對國內油料的各項補貼，改善了政府的財政狀況，這也是相當值得我們讚許的。

其他的證據也顯示，對民眾的要求，政府首長也比過去更快速的做出回應。他們為印度數以百萬的民眾開立銀行賬戶，好讓各項補貼可以直接進到他們的戶頭，降低了人們從中貪污的機會；並透過鼓勵興建道路，讓煤的生產量獲得提升。

這些創新的做法，有些是來自於莫迪的新政，但也有些是前任政府無法推動，但在莫迪手中實現的政策。

然而，在新的破產法通過後，其成效並不會馬上就出現。印度目前尚待處理的破產案已超過70,000件，這麼多的個案，要好幾年才能夠處理完成，並需設立專責機構來負責，以及新的破產法專業人士，來管理債務人的資產，並協助與債權人間達成協議。

所以，我們可以相當有信心地說，在這兩年間，莫迪政府已經讓印度重度的重回正軌。(摘錄)

# 物聯網商機大 佈局科技股良機

物聯網等高科技應用帶來新商機與超額回報，引領全球資訊科技指數近年漲贏全球股市。復華投信表示，物聯網正處起步階段，相關產業所衍生的上萬億美元商機，將是佈局科技趨勢首選，並成為接下來電子旺季的推升動能。



彭博資訊統計，近5年MSCI全球資訊科技指數上漲約5成，同期間MSCI世界指數漲幅僅一半。今年5月中旬以來各產業行情回暖，MSCI全球資訊科技指數在半導體設備龍頭財報等好消息帶動下，同樣以漲幅近5%居冠，健康護理、金融、能源指數則以4.1%、3%、2%居次，並優於世界指數表現。

## 台股半導體訂單暢旺

復華全球物聯網科技基金經理人黃

任信表示，根據台灣半導體供應鏈確認，目前半導體訂單持續強勁至10月，便是受物聯網需求所帶動。儘管過去第3季電子旺季以消費性電子為主，不過，今年市場對蘋果等智慧型手機新機的期待較低，反觀物聯網等應用崛起，如汽車電子、工業電子、虛擬實境(VR)與資料中心等應用增長攀升，預測第3季科技股行情可期，目前正是佈局全球科技產業的好時機。

市場研究機構IC Insights出具報告指出，全球連接至物聯網應用系統銷售額在2019年將達1,245億美元，預測至2020年，全球物聯網接入的設備將達300億台，其中15%用於通信上網等日常使用的電子設備，85%則是具備網路連結能力的物件，包括商業、工業與消費電子系統、分佈式傳感器系統、汽車等可連接之設備。

黃任信指出，全球工業科技歷經50多年的蓬勃發展，從硬、軟體建設逐步邁向虛實整合，物聯網的誕生，成為繼PC、Internet

## 全球資訊科技指數 VS. 全球股市近5年表現



之後，世界信息產業發展的第三次浪潮。透過物聯網具有可在任何時間、地點，作出即時反應的特性，使物聯網科技可改善企業營運效率、降低成本與商業模式創新，在日前新興市場高速增长階段已過、人力成本攀升，歐美市場經濟增長溫和的狀況下，成為全球資訊科技產業的新出口。

## 金匯 動向

馮強

# 世銀下調美經濟 美元兌日圓偏弱

美元兌日圓本月初在106.35附近獲得較大支持後反彈，重上107水平，周二受制107.90附近阻力後走勢偏軟，周三曾反覆回落至106.75附近。日本內閣府本周三公佈首季經濟修正值，將首季經濟增長率上調至1.9%，高於初值的1.7%，同時首季經濟的按季增幅亦上調至0.5%，高於初值的0.4%。今次日本首季經濟增長上調，是受到民間消費支出以及民間企業設備投資均同時被上調影響。

## 料美延加息 美匯急跌

此外，日本財務省本周三公佈國際收支狀況，4月份經常賬盈餘為18,785億日圓，按年上升41.7%，主要是油價低企及遊客增加引致，數據略為支持日圓，限制美元兌日圓反彈幅度。美元兌日圓匯率上週大幅回落之後，本週早段曾作出反彈，不過美國聯儲局7月份加息機會大減，美元指數從95水平回落至93水平，是導致美元兌日圓匯率未能迅速重上108水平的原因之一。

另一方面，日本厚生勞動省上週五公佈4月份人均工資年增率為0.3%，連續三個月上升，不過增長幅度明顯遜於3月份的1.5%升幅，反映工資升幅迅速放緩，再加上世界銀行將日本今年經濟

增長預測大幅下調至僅有0.5%，預示日本經濟有掉頭轉弱傾向，不排除工資增長幅度將逐漸受到限制，不利日本家庭支出的成長，日本難以擺脫通縮威脅。隨着世界銀行將今年全球經濟增長預測下調至2.4%，顯著低於早前的2.9%，該因素將令市場的避險情緒略為升溫，再加上日本央行現行的寬鬆措施未能有效阻升日圓，預期美元兌日圓將續有反覆下行空間。

雖然日本經濟產業省上週二公佈4月份工業生產按月升0.3%，連續兩個月上揚，但按年卻下跌3.5%，再加上日本財務省本周三公佈5月份首20天出口值按年下跌10.4%，預示日本出口值有機會連續8個月下跌，將對日本工業生產的表現構成負面影響，不利日本第2季經濟表現。

## 金價反覆上試1270美元

繼日本總務省上週二公佈4月份家庭平均月度實質開支按年下跌0.4%，日本經濟產業省上週初亦公佈4月份零售銷售按月增長停滯，按年則下跌0.8%，連續兩個月下跌，而日本首相安倍晉三隨即在上周三宣佈推遲上調消費稅的計劃，引致日圓升幅擴大。世銀下調美國今年經濟增長預測至1.9%，美元本周三有進一步轉弱傾向，預料美

## 美元兌日圓



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至106.00水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,270美元水平。

元兌日圓將反覆走低至106.00水平。  
周二紐約8月期金收報1,247美元，較上日下跌0.40美元。現貨金價本周二在1,234美元附近獲得較大支持後迅速反彈，重上1,240美元之上，周三升幅擴大，一度走高至1,254美元附近兩週多高位。美國聯儲局主席耶倫本月初沒有給出加息時間，不排除短期內其他聯儲局官員的發言有機會較前偏向溫和，再加上世銀下調美國經濟增長預測，增加美元下行壓力之外，同時有助金價保持反覆上升走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,270美元水平。

# 「蘭州—迪拜」國際貨運包機首飛



「蘭州—迪拜」國際貨運包機首航前，工作人員緊張忙碌著裝貨、查驗。

香港文匯報訊(記者肖剛蘭州報道)僅用時4個多月即完成國際航線審批、雙邊貨物集結等前期準備工作後，從蘭州新區綜合保稅區發出的，重達32噸的民族飾品、紡織品、小商品等日用百貨昨日搭乘波音B767F飛機，從蘭州中川國際機場起飛，開啟「蘭州—迪拜」國際貨運包機直飛首航。

## 打通西亞空中國際物流通道

蘭州新區黨工委書記、管委會主任李睿表示，此次首航標誌著蘭州新區綜合保稅區打通了至西亞的空中國際物流通

道，彰顯了蘭州新區綜合保稅區作為西北內陸開發經濟前沿基地和戰略平台的重要作用。蘭州至迪拜國際貨運航線的開通，開闢了甘肅對外開放的新通道，搭建了甘肅與西亞國家經貿往來的新平台，提高了蘭州新區乃至甘肅省外向型經濟運作效率。

甘肅省商務廳副廳長任福康表示，開通國際貨運包機是甘肅以國家「一帶一路」戰略為契機，建設對外開放空中通道，打造西北地區航空中轉集散中心的重要舉措，並將進一步推動蘭州新區綜合保稅區成為絲綢之路經濟帶上的黃金樞紐港。

# 雲上貴州大數據產業基金啓動

香港文匯報訊(記者孔瓊瓊上海報道)日前，致力於構建大數據產融生態圈的第一隻股權投資基金雲上貴州大數據產業基金正式啟動，並借力多層次資本市場在滬召開峰會。該基金規模50億元(人民幣，下同)，首期募集10億元，基金重點投資大數據核心、關聯及衍生生態的優質項目。

## 規模50億 首期募集10億

雲上貴州大數據產業基金董事長伍邦接受本報記者採訪時表示，中國信息化發展已步入深水

區，發展大數據與各個行業的融合創新已成為國家創新驅動重要抓手，也是創新創業企業的重要發展方向。在大數據與金融跨界融合的總體趨勢下，使大數據加金融產生了1+1大於2的效應。

另有基金業內人士表示，大數據是當下基金市場中最熱門的概念之一，從公募大數據基金來看，其整體業績來看其收益水平略高於同類平均的收益，而雲上貴州作為私募大數據股權基金，亦可依靠大數據投資，充分發揮基金在信息上的優勢。

# 皮革奢侈品配件在內地仍受寵



雖然全球奢侈品領域銷售業績開始放緩，但以皮革製成的配件配飾產品在內地市場以強勁的增長勢頭而令人矚目。圖為意大利著名品牌Prada在北京的連鎖店。

香港文匯報訊(記者孔瓊瓊上海報道)意大利對外貿易委員會與意大利皮革協會日前於上海舉辦 LINEAPELLE 琳珉沛麗世界研討會。

會上提及意大利皮革協會十分重視中國市場，且雖然目前奢侈品總體業績放緩，但皮革配件等仍在中國中產階層消費者裡普遍受寵。

## 「意大利製造」獲青睞

意大利皮革協會方面表示，2015年意大利製造的皮革、皮革製品及皮革商品對中國的出口額達到19億歐元，其中僅鞋革的出口額就達到6.44億歐元，且中國市場對於「意

大利製造」的產品和商品是非常受青睞的。

有奢侈品業內人士表示，雖然全球奢侈品領域銷售業績開始放緩，但以皮革製成的配件配飾產品在中國市場以強勁的增長勢頭而引人矚目。

研究諮詢公司貝恩亦指，今年奢侈品市場增長將不超過2%，但皮革製品、鞋類和配飾將是今年最暢銷的產品類別，而所謂的剛性奢侈品如珠寶和腕錶將不會有增長。

貝恩同時預測中國奢侈品市場會緩慢甦醒，這將推動奢侈品消費在未來五年至十年內獲得增長，以年約2%至3%的速率不斷擴張，目前所有人的雙眼都緊盯中國市場，關鍵在於它能引導行業重啟。

## 敬海律師事務所 WANG JING & CO.

電話(Tel): (86-20) 83930333 (86-20) 37190919 (日語)  
傳真(Fax): (86-20) 3808 2990 電郵(E-mail): info@wjnc.com  
網址(Website): www.wjnc.com  
廣州市珠江新城珠江西路8號高德置地廣場D座11樓(510623)  
11/F., Block D, GT Land Plaza, 8 Zhu Jiang West Road, Zhu Jiang New Town, Guangzhou 510623, P.R.China

致/To: MANDARIN PACIFIC DESIGNS LTD  
地址/Add: 1805 HARBOUR INDUSTRIAL CTR 10 LEE HING ST. APLEICHAU. HK  
收件人/Recipient: Mr. ALAN SARKIN  
致/To: 美國加州太平洋進出口公司  
地址/Add: 廣州市番禺區麗江花園漁人碼頭商業中心201  
收件人/Recipient: Mr. ALAN SARKIN  
電話/Tel: 13808890707

October 12, 2015

By Courier

Dear Sirs,

Ref: Demanding Payment for the Outstanding Prices of Goods, Tooling and Moulds at USD66508.62

As instructed by Guangdong Vanward Electric Co.,Ltd (Vanward), we write to you for the captioned matter.

We are given to understand that you have been owing to Vanward USD53,346.12 for the prices of the goods and USD13,162.5 for the costs of 45 sets of product tooling and 10 sets of assembly moulds. We hereby write to urge and demand you to make payments to such amounts at USD66,508.62 (the "Outstanding Amount") in total within 7 days as of receipt this letter. If you fail to make the said payment within the given 7 days, Vanward shall, without further notice, dispose the 45 sets of product tooling and 10 sets of assembly moulds at its sole discretion and off-set the above Outstanding Amount with the proceeds of the disposal of the above said tooling and moulds and claim against you for the balance thereof as well as the fees and costs for the disposal of the said tooling and moulds including the legal costs thereof.

Sincerely  
Jiang Guoyong, Partner  
Wang Jing & Co.

廣州Guangzhou 天津Tianjing 青島Qingdao 上海Shanghai 廈門Xiamen 深圳Shenzhen 北京Beijing 福州Fuzhou 海口Haikou

## 比華利中港酒店 集團管理 · 自置物業

牌照號碼: H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店  
日租450元起 日租750元起

訂房專線: 9509 5818

中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398

比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277

網址: www.bchkhotel.hk

## 寻高玲女士

见字后请即致电内地电话:  
15018971773或香港电话:  
(852) 28357543与香港国际社服社社工区小姐联络, 以商讨你亲生女儿(出生日期: 2002年7月11日)的抚养及福利事宜。

刊登廣告熱線  
28739888