

# 金磚合作邁向下一個「黃金十年」

財經述評

蘇傑 中銀香港高級經濟研究員

近日第九屆金磚國家領袖峰會在中國福建廈門舉行，中國、俄羅斯、印度、巴西及南非元首出席。中方並邀請墨西哥、埃及、塔吉克斯坦、幾內亞及泰國參與。9月3日中國國家主席習近平出席金磚國家工商論壇開幕式並發表主旨演講，次日金磚國家領導人發佈《廈門宣言》。在地緣政治風波此起彼伏、全球經濟金融發展面臨更多不確定性，以及「一帶一路」倡議逐步落實的背景之下，金磚國家再次聚首，共商強化經濟和人文交流合作、完善全球經濟治理、維護國際社會和平與安全的未來發展願景，具有積極正面意義。

2008年金融危機爆發以來，全球經濟金融發展步入緩慢復甦及再平衡進程，金磚國家在應對危機中攜手發展，成為國際舞台一

道亮麗風景。金磚五國十年經濟總量、貿易總額及城鎮化人口分別增長179%、94%及28%。與2010年相較，金磚五國經濟總量佔全球比重由12%升至23%，貿易總額佔比由11%提至16%，對外投資比重由7%躍升至12%。以「對話而不對抗、結伴而不結盟」為原則的金磚國家合作機制發揮良好的促進作用。

## 強化宏觀經濟協調

作為合作機制的重要組成部分，一年一度的金磚國家領袖峰會備受矚目。2009年6月，金磚國家領袖首次聚首葉卡捷琳堡，次年4月的巴西利亞峰會初步形成金磚合作機制。2014年福塔萊薩峰會通過成立金磚國家開發銀行與建立應急儲備機制決議。2015

年7月烏法峰會通過《金磚國家經濟夥伴戰略》。今年峰會聲明堅決反對貿易保護主義，強調建立開放包容的世界經濟，承諾使用所有政策工具，並呼籲全球強化宏觀經濟政策協調，將對新興市場和發展中國家的負面外溢效應和衝擊降至最低。

## 中國角色舉足輕重

回顧金磚五國的合作發展歷程，平等相待、求同存異、增信釋疑、務實創新、合作共贏、知行合一，胸懷天下、立己達人、感同身受是貫穿始終的共同理念。作為全球第二大經濟體，中國扮演舉足輕重的引領者角色。在金磚五國應急儲備安排所需1,000億美元資金中，中國出資410億美元，俄羅斯、巴西、印度各出資180億美元，南非則

出資50億美元；去年金磚開發銀行批准7個貸款項目，涉資15億美元，中國項目佔比24.3%。另外，去年金磚銀行發行第一隻30億元人民幣綠色金融債券，開創多邊開發銀行在中國銀行間債券市場發行人民幣綠色金融債券的先例。

中國目前是俄羅斯、巴西、南非第一大貿易夥伴，是印度第二大貿易夥伴，去年中俄、中巴、中印、中南貿易總額分別達695.3億美元、585.0億美元、711.8億美元及204.0億美元。

在「一帶一路」倡議落實進程中，俄羅斯、印度均屬沿線國家，而南非、巴西則透過其他形式參與其中。此次峰會中方更宣佈，擬設立首期5億元人民幣的金磚國家經濟技術合作交流計劃。

## 深化合作繼往開來

展望未來，儘管全球經濟金融格局面臨深刻複雜變化，貿易保護主義與民粹主義不斷湧現，金磚國家經濟增長出現起伏，但廈門宣言71條條款、共計1.2萬字內容為金磚國家逆風前行、深化合作發展指明了方向。下一步，金磚五國將強化貿易投資、貨幣金融、互聯互通、可持續發展、創新和產業等務實經濟合作，基於「共商、共建、共享」原則構建貿易投資大市場、貨幣金融大流通、基礎設施大聯通，推進全球經濟治理改革、提高新興市場和發展中國家的代表性和發言權，全面鋪開人文交流合作並形成經常化、機制化，共同開啟金磚合作第二個「金色十年」。

# 美加息步伐恐有變 歐洲議息具啟示

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

面對疲弱的數據和特朗普政府的政策風險，美聯儲加息道路並不如想像中的那麼清晰，目前明顯遇到諸多不確定性。決策者們也出現分歧，耶倫並未在上個月的Jackson Hole會議上談及此事，投資者們只得關注其他委員的講話來看加息前景。此外，副主席費切爾意外宣佈辭職，加上美聯儲主席之位到底誰來接棒，都讓政策前景不明朗。

## 12月加息只有不到30%可能

從市場預期來看，很明顯9月和10月加息概率微乎其微，10月有望正式宣佈縮表，12月加息也只有不到30%的可能。美聯儲加息腳步不得不放慢，2018年升息次數或進一步減少，但這並不改變整體的收緊計劃。

## 美元短期難擺脫弱勢格局

美匯指數從今年以來表現令人失望，除了經濟數據，之前漲勢過於激烈需要做出一定調整，尤其是特朗普政府不穩定，政策前景不樂觀，且總統並不喜歡美元太強，直到昨日還一度跌破92水平，雖然之後反彈，但很明顯短期內都是弱勢格局，94阻力不小。如此一來，非美貨幣趁此反彈。原本受到貨幣政策影響的金價在短期內沒有這一重擔

下，加上避險需求高企，金價走勢相當強勁，不但突破1,200至1,300美元的區間，更直逼1,350美元一線。

作為跟隨美聯儲的第一個主要央行，加拿大央行才剛開始它的加息腳步。7月宣佈完七年來首次加息。不過對於本月加息，投資者一開始還是有分歧的，直到昨日意外決定上調利率，還是讓市場有些意外，同時也展現出央行的決心。

## 加國意外加息 漲勢未結束

加元短線立即跳漲。美元兌加元一度低見1.2146，再創近期新低，延續一下跌趨勢，並最終跌1.2%。可以預測到，加央行既然打開了加息大門，料未來還將繼續加碼，目前12月加息預期就逾六成。加上經濟數據穩健，美匯指數疲弱，加元漲勢料遠未結束，美元兌加元跌破1.2關口並不會遙遠。

其他央行恐怕觀望的成分更多些。比如這周公佈的澳聯儲決定，基本符合市場預期，維持利率不變。聲明肯定了全球經濟狀況的改善，但同時警告若澳元繼續上升，經濟增長和物價或低於預期。

澳元曾短線走低，不過很快反彈。在近一個多月都維持在0.78至0.8上落，呈現V形，但區間阻力不小，有回吐風



利率期貨顯示，美聯儲局9月和10月加息概率微乎其微，10月有望正式宣佈縮表，12月加息也只有不到30%的可能。 資料圖片

險，可進行區間操作。

歐央行即將宣佈決定。德拉吉在全球央行會議並未討論貨幣政策，讓謠言逗留在此次会议上，目前普遍預計不會有QE的決定，但認為德拉吉可能會針對目前強勁的歐元作出言論。歐元從今年開始維持上行趨勢，從1.05附近一路反彈，升穿主要均線，曾在上月底升穿1.2，但這幾日回吐升幅，動能收窄，還在等待歐央行給出的信號，不過利率正

常化還是大趨勢。

## 日貨幣政策維持極度寬鬆

但也有例外，日本表示政策一段時間仍將維持極度寬鬆。這也是為什麼雖然有避險情緒支持，日圓的漲幅總是有限，維持在108至115區間上落。巴西央行更在本周降息100基點，為了提振經濟，央行同時表示降息循環預計進入尾聲。

# 朝鮮試爆氫彈 軍工股及黃金ETF應運而生

葉澤恒 康證投資研究部環球市場高級分析員

朝鮮突然試爆氫彈，較核武更為強烈，令主要國家對當地的憂慮進一步增加。當然，鄰國韓國及日本所受的影響最大。中國外交部亦反應強烈，指堅決反對並予以強烈譴責。在朝鮮局勢不明朗下，若出現政局不穩的情況，投資者應怎樣部署環球投資呢？

## 軍工機械及武器需求有增無減

在朝鮮局勢持續緊張的情況下，即使美國不出兵攻打，但勢必會在韓國邊境進行大規模軍事演習，以對朝鮮的行動作出強烈回應。雖然大家均不希望出現擦槍走火的情況，但其武力解決的機會肯定有增無減。而且軍演需要大量彈藥及武器，故對軍工機械及相關武器的需求有增無減。因

此，對軍工股的走勢較為有利。

其實，自從特朗普於去年當選美國總統後，投資者已經憂慮特朗普其難以捉摸的政治立場，隨時會令美國等國家陷入戰爭邊緣。因此，自去年在選舉勝出後，美國國防股及相關ETF的表現不俗，甚至較美股還要好。

以ETF為例，較具規模的iShares美國航太及國防ETF (ITA)今年以來升幅已超過兩成二。至於國股及軍工股方面，以洛歇馬丁為例，今年以來升幅更達到24%。從這一類題材的股份及相關ETF的表現，可以看到投資者對於國防或軍工股看高一線。

除了軍工股及相關ETF可以被看高一線外，金價亦是避險下的較理想投資工

具之一。其實，金價今年以來的表現，較投資者預期為好，今年以來已經升了大約15%。

## 地緣政治緊張 料利金價表現

除了受惠於美元表現疲弱外，地緣政治因素持續揮之不去，亦成為推升金價的動力。短期由於美國通脹疲弱，故預期聯儲局於9月份縮表的同時，表明美國通脹仍較目標為低，要看到通脹有進一步上升的情況下，才再決定是否於年底加息。

若聯儲局真的以這個言論為主調，或顯示聯儲局希望借弱勢美元以刺激輸入性通脹，並拉動美國通脹回升。在這種情況下，對黃金及相關ETF產品仍可以看高一線。

至於黃金ETF方面，以SPDR Gold ETF (GLD)為例，今年以來已經升超過15%。但目前要先行看，特朗普的回應是否強硬，而金價短期阻力在1,350美元水平。

## 日圓及瑞郎短期可看高一線

在地緣政治因素的影響下，資金會流向日圓及瑞郎避險。因此，兩者的貨幣短期可略為看高一線。至於環球股市方面，估計將有較多資金由韓國流出，故對韓國股債可能帶來一定的壓力。

而資金可能會流向國內政局較穩定的地區，例如東南亞及澳洲股市。另外，要注意資金可能流向美國債市，令債息有進一步下跌的壓力。

# 中環海濱摩天輪值得打造成永久地標

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師(產業測量)

中環海濱摩天輪硬件的轉讓風波，終於在各方的斡旋下獲得圓滿解決，新舊營辦商達成共識，現有摩天輪設施得以保留，待新營辦商落實細節後，香港市民和旅客很快又可以乘摩天輪從高位享受維港漂亮景色的樂趣。調解成功為香港挽回不少面子，既然今次社會各界甚至旅客均表達對於中環海濱摩天輪的鍾愛，何不趁機會檢討是否把摩天輪定為永久設施，中環海濱的周邊土地以摩天輪為重心作出配套規劃，把該地城打造成國際旅遊景點及相關設施群。但無論如何，假如將來仍維持以短期租約方式批租，今次事件表明了批租條款中關於新舊營辦商之間，摩天輪硬件的交接安排還是有很大的改善空間。

## 無縫交接營運運達至多贏

傳媒報道摩天輪新營辦商 TECL 和舊營辦商 Swiss AEX，聯同摩打車輪荷蘭製造商 Dutch Wheels 達成協議，三方成功簽署轉讓合約，並表示這符合香港社會和旅遊業的最佳利益。TECL 向 Swiss AEX 購入摩天輪地基，同時向製造商 Dutch Wheels 購買摩天輪。能夠促成談判在拆卸死線前，避免香港

有可能面對兩年多等待新摩天輪落成的空窗期，有賴蘭桂坊主席盛智文的積極斡旋。正如他說，能夠趕及「死線」前夕促成各方共識是雙贏，港人更是最大的贏家，因為倘若舊營辦商花6星期拆卸摩天輪，新營辦商接手後要再用2年重建，有損香港形象。

## 料仍會出現摩天輪空窗期

中環摩天輪事件，或許當年原本摩天輪這個用途所佔用地的定位為短期性質，所以以短期租約方式招標批租，但摩天輪在運作幾年後，漸漸成為廣受市民及旅客歡迎的地標式設施，今次原租約約滿招標，由新營辦商奪得新租約，在摩天輪的地基和整個金屬結構硬件的新舊交接如果不能達成協議，香港美麗的維多利亞港兼享盛名的東方之珠將要面對無摩天輪的兩年多空窗期，雖然事件至今可畫上完美句號，新營辦商可基本上無縫交接繼續讓現有摩天輪運作，但將來新租約期滿又如何？今次事件又重演。假如下次沒有今次幸運，香港將來仍有機會面對摩天輪空窗期。

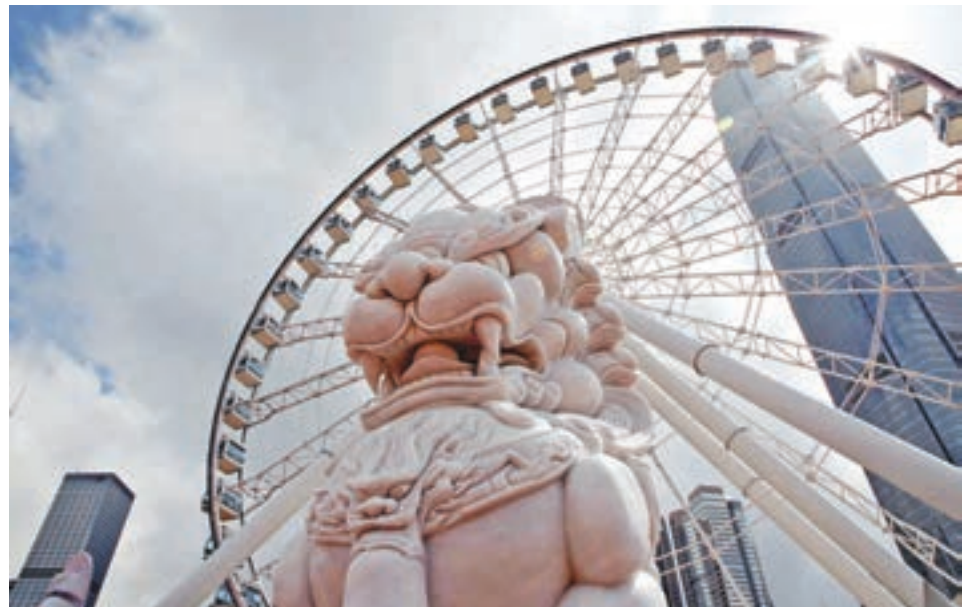
既然中環海濱摩天輪廣受歡迎，是否可以研究進一步把它確立成為永久海濱地標設

施？從網上資料所得，中外很多城市都以摩天輪作當地標誌性設施。最早的摩天輪由美國人喬治·法利士 (George W Ferris) 在1893年為芝加哥的哥倫布紀念博覽會設計，目的是與巴黎在1889年博覽會建造的巴黎鐵塔一較高下。該摩天輪重2,200噸，可乘坐2,160人，高度相等於26層樓。

## 中外很多城市作標誌性設施

在英國，曾經位列世界上最大摩天輪之首多年，坐落於泰晤士河畔的名為英航倫敦眼 (BA London Eye)，總高度達135公尺的摩天輪，是同类觀景摩天輪設計之先驅。在新加坡位於商業中心區濱海灣、總高達165公尺的新加坡摩天觀景輪 (Singapore Flyer)，遊客在摩天輪上可以360度觀景，飽覽45公里遠的景色。在美國，位於拉斯維加斯賭場大道名為「豪客」及高達167.64公尺的摩天輪於2014年正式開放，可俯瞰整個拉斯維加斯。

中國各大城市的地標式摩天輪亦為數不少，比如上海、蘇州、杭州、南昌、常州、南京、天津等城市均有，當中在天津市永樂橋上的摩天輪是目前世界上唯一的橋上摩天



中環摩天輪位於香港中環海濱長廊上，約20層樓高，2014年12月5日啟用。 資料圖片

輪，更以「天津之眼」之名享受美譽，與海河全線開發後的優美景觀交相輝映，成為天津的一大標誌性景觀。如讀者有興趣，可到百度網、北方網、中國新聞網及相關網站瀏覽關於更多摩天輪的資訊。

## 藉此機遇為香港創造好去處

香港作為國際城市，旅遊業是本港重要經濟板塊之一，何不藉着今次機遇，把中環海

## 內地處發展階段 前景樂觀

鞋服零售業是超高頻RFID的主要應用領域，因其可有效解決庫存及物流的痛點，提升效率，同時還能防偽防盜。據IDTechEx數據，2014年超高頻RFID標籤在全球鞋服零售業應用規模約佔其總出貨量八成，而滲透率卻僅為5%-10%，仍有增長空間。

在新零售方面，阿里巴巴旗下的淘咖啡便運用超高頻RFID來識別用戶購買的商品。雖然超高頻RFID在內地仍處發展階段，但由於可應用於圖書管理、醫藥生產、行李分揀、電子車牌、智能製造等不同領域，料將步入高速成長期，發展前景廣闊。

RFID作為一種重要的非接觸識別技術，應用層面非常廣泛。目前高頻RFID雖可保持較快增速，但受惠下游應用行業快速發展，超高頻RFID未來增長潛力巨大。隨着RFID技術應用規模持續增長，相關產業鏈企業可明顯受惠，前景值得關注。

題為編者所撰。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。