

債券先導計劃初期撥款1.5億



陳德霖稱，債券先導計劃是港資市場重要一環，隨着一系列措施的推出，將令市場更多元化。資料圖片

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)財政預算案提出多項措施推動本港債市發展，金管局昨公佈債券資助先導計劃詳情，合資格發行人發債時將獲資助相當於半額發行費用，每名發行人最多可為2筆發債申請資助，計劃有效期為3年，初期撥款1.5億元。金管局總裁陳德霖昨表示，債市是香港資本市場重要一環，隨着一系列措施的推出，將令本港市場更多元化，並為市場帶來更多流動性和商機，金管局將與市場參與者緊密合作共同落實這些措施，以推動本港金融業的發展。

在債券資助先導計劃下，合資格發行人需為首次發行機構，即過去5年未曾有在香港發行債券的發行人，相關的債券必須在港發行，發行金額最少達到15億元或等值外幣，並全數由金管局營辦的債務工具中央結算系統託管及結算或於港交所(0388)上市。發行時須在港向不少於10人發行，若向少於10人發行則需確保當中並沒有發債人的相聯者。生效日將於相關立法程序完成後公佈。

資助發行費每筆最多250萬

而在資助金額方面，每筆合資格發債將獲資助相當於半額發行費用，資助上限需視乎該筆債券、其發行人或其擔保人其中一方，是否具金管局承認的信貸評級機構

所給予的信貸評級，若具備金管局承認的信貸評級，資助上限為250萬元，否則資助上限則半至125萬元。

中銀：吸更多企業來港發債

中銀香港(2388)投資管理總經理陳少平認為，有關先導計劃設計精密，料只會惠及首次在港發債或過去5年未有在港發債的發行人，同時對發行規模、債券託管場所、投資者數目有一定要求，相信資助計劃能有效引導非常規性的發行人來港發債，減少計劃被濫用的機會。他又指，由於合資格債券發行人成本有所降低，料將吸引更多海內外企業來港發債，整體債市規模有望提升，同時債券種類將更趨多元，市場流動性亦會得以改善。

匯豐：鞏固港金融中心地位

匯豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗表示，有關先導計劃有助擴大本港債券市場的深度和廣度，及進一步鞏固國際金融中心的地位，而作為全球最大離岸人民幣中心，香港順理成章成為內地企業發債集資的不二之選，同時不少企業對「一帶一路」的發展項目有興趣，他預期債券資助先導計劃能吸引這些發行人利用香港的融資平台。

另外，政府亦擬推出千億綠債，金管局表示已就香港綠色金融市場及政府發債債的相關研究工作委任顧問，並會將相關的研究結果向港府報告，局方已作好準備協助港府遴選相關的安排人以發行首筆綠債。

李澤楷：大灣區是港經濟強心針

香港文匯報訊(記者 莊程敏)面對大灣區全速發展，以及本港政府覓地建屋難的問題，香港電訊(6823)主席李澤楷昨日出席股東會表示，會繼續研究更改旗下機樓的用途。大灣區計劃對香港經濟是大力的強心針，但暫時未見太多細節。香港電訊於內地有多年的營運經驗，當大灣區計劃細節出台，集團絕對會審慎考慮，並研究有否發展機遇。



李澤楷稱，大灣區計劃細節出台後，將研究發展機遇。資料圖片

讚林鄭盡心盡力為香港

對於特首林鄭月娥已上任一年，他認為，「特首絕對是盡心盡力為香港做好，亦好正面重視一些我們眼前見到的問題，所以我好希望大家可以配合去支持這一屆政府。」

續研香港電訊機樓用途

另外，有股東問到會否考慮改建機樓為住宅、商用、或數據中心，為股東謀求最大回報，李澤楷則指，機樓的契約有限用途，若要改變為地產項目需要補地價。集團會繼續研究，但這需視乎政府的政策。

李澤楷續指，旗下「拍住賞」業務剛剛起步，註冊用戶人數差不多有一百萬，預計使用量及次數會繼續增加。除了港幣及人民幣，將會計劃增加其他外幣，令到用戶到海外旅遊亦可使用這項服務。

與CSL協同效益超預期

香港電訊收購CSL已4年，集團董事總經理艾維朗認為，收購非常成功，所帶來的協同效益比估算的還要高，CSL是香港市場的領導者，包括旗下1010、CSL及SUN Mobile品牌。他相信，流動通訊將會是集團未來重要的增長點，對此感到非常樂觀。

信和合研城市空氣淨化系統獲獎

香港文匯報訊 由信和綠色與奧雅納工程顧問共同研發並取得專利的城市空氣淨化系統，於第46屆日內瓦國際發明展榮獲金獎。

城市空氣淨化系統的原型組裝成巴士站外形，系統將空氣從底部的入風口抽進裝置，氣流經過過濾裝置，除去空氣中的懸浮粒子，淨化後的空氣由頂部的出風口排

出。系統設計考慮了流體力學及設備規格，原型範圍內有正氣壓，形成屏障有效阻止污染物進入。系統曾於香港及北京測試，數據顯示，在不同環境狀況下有效減少空氣污染物濃度30%至70%。

信和集團副主席黃永光表示，集團正計劃將系統安裝於不同地點，讓更多地區受惠。

首4月新募智造基金超2016全年

香港文匯報訊(記者 方俊明 廣州報導)在昨天舉行的碧桂園鳳凰科技智能製造高峰論壇上，前海股權母基金執行合夥人陳文正表示，目前中國已經成為僅次於美國的全球第二大股權投資市場。中國證券投資基金業協會數據顯示，截至今年3月底，私募股權和創業投

資基金近2.9萬隻，管理基金規模超7.34萬億元人民幣。其中，去年以來股權投資基金對智能製造領域的投資佔比達20%。

僅今年首4月，新募集的智能製造相關基金數量已超過2016年全年，募集規模超100億元人民幣。

同性伴侶等可成匯豐壽險受益人

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)匯豐保險昨公佈擴闊壽險產品受益人範圍，由業界現時一般只接受直系家庭成員及配偶等作為傳統受益人，擴闊至同居、非同居伴侶、同性伴侶、祖孫、祖父母或繼子女等關係。

匯豐保險香港行政總裁文德華昨出席記者會時表示，該行帶頭擴闊有關受益人定

義，主要是見到市場需求有缺口，期望將來有更多同業參與。

問到如何證明同居及非同居伴侶關係，匯豐保險發言人表示，同居伴侶只要作出聲明，證明兩人已年滿18歲及關係長至6個月以上即可投保，而非同居伴侶則需出示由民政處發出的固定伴侶聲明，以證明兩人關係。文德華表示，隨着固定關係及

家庭關係的定義日漸廣泛，希望是次擴闊有關受益人定義，可以更清晰及透明地回應到客戶需求。

另外，保監局早前修訂壽險保單的財務需要分析(FNA)要求，由下月1日起，一些風險較低的壽險產品如儲蓄壽險、以及退保價值高於已繳保費的萬用壽險等，若透過數碼渠道銷售將不用作FNA，文德華表示歡迎有關措施，因為近年客戶對網上銷售保險產品需求上升，該行未來亦會考慮網上推出更多保險產品。

匯金天下 第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員 高級分析師 文翼

多空信息交織黃金盤整難自拔

近一周國際黃金在多頭防守線附近震盪，測試交易區間底部，儘管實物黃金需求、珠寶需求、金條和金幣相對低迷，但金價並未過度下跌。近幾周市場多空信息交織，美國國債收益率上升，利率預期上升令競兌貨幣承壓，美元成為了強勢貨幣。特朗普要退出伊朗核協議，雖催生了避險需求對黃金構成支撐，但6月份FOMC會議臨近，市場廣泛預期美聯儲將實施加息，促使美元升值突破93關口，對黃金構成不利因素。

隨着美國整體經濟數據樂觀，就業數據穩健，通脹指標正在接近美聯儲目標2%，從而促使美元升值走高，導致新興經濟體資金外流、貨幣貶值，因許多新興經濟體，如土耳其、阿根廷等高度依賴美元融資，高利率使獲得信貸變得更加昂貴。因世界其他國家表現糟糕，歐元區、英國、日本等各項經濟指標不及預期，新興經濟體表現疲態，市場風險偏好推動美元升值。當下美聯儲貨幣政策開始正常化，預計全年將加息3-4次，6月份加息概率超過90%，意味着新興市場將更加艱難，這為美元創造有利背景。

特朗普退出伊朗核協議的決定引發美國與其他國家關係緊張，造成地區不穩定性，對黃金構成利好支撐。特朗普貿易保護主義政策，令全球資本市場明顯下滑，主要國家股指已大幅下跌，導致經貿合作、商品進出口受阻，正在拖累實體經濟，商品價格上升令消費者和企業付出更高昂代價。周二特朗普宣佈撤出伊朗核協議，重新對伊朗進行制裁，外傳消息，伊朗石油相關制裁將在180天後重新實施，地緣政治風險顯著上升，5月9日全球基準布倫特原油價格升至每桶約77美元，多國消費者感到壓力，高油價將會推動通脹，已引發國際多方面關注。

技術圖形分析，近一周來，黃金多次試探底部，未擊穿說明中期趨勢並未走壞。圖形上，金價反彈初步阻力在1,325美元附近，進一步阻力在1,340美元附近；下探重要防守關口在1,300美元，如破此位，料將下探支撐位1,286美元。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)

稅改發威 銀髮產業有前景



投資策略

在稅改效應逐步顯現下，美股第一季財報表現亮眼。美銀美林預估，稅改可望促使回流美國的資金達2千億至4千億美元間，將用於增加投資、買回自家股票或增發股息，有助於拉抬美國經濟和股市，預期銀髮商機產業也將同步受惠。

美國稅改下各產業海外獲利匯回佔比

產業別	海外獲利匯回佔比(%)
電子產品	28
金融	27
資訊	19
醫藥	15
工業及化學	4
必需性消費品	3
銷售及鞋類	2
運輸服務	1
食品及飲料	1

資料來源：Oxford Economics, 2018/4

凱基銀髮商機基金經理人黃廷偉表示，根據Oxford Economics統計，稅改效果相當於固定投資與庫藏股回購分別增加1%-3.5%與4%-12%，對股市影響正面，預期匯回的海外獲利將主要集中在科技、金融與醫療產業。

助美國投資需求持續回升

黃廷偉表示，NFIB中小型企業信心指數從2016年底以後便大幅提升，主要是特朗普當選後，佔美國企業9成以上、非農經濟產值半數的中小型公司，因看好國內產業將受到保護而大幅提振信心，去年底特朗普又簽署稅改案，稅改減少廠商成本，提供廠商購買設備的誘因，讓美國投資需求持續回升，有利於就業與投資動能，預期稅改2018年將為本



雖然有美國民眾示威反對特朗普稅改，認為只惠及富人，但分析相信此舉可望吸引資金回流，有助於拉抬經濟和股市，預期銀髮商機產業也將同步受惠。資料圖片

利率上升有利金融股盈利

黃廷偉表示，在美國經濟維持穩健擴張下，持續看好銀髮商機中的金融相關、醫療設備及休閒娛樂產業投資前景。5月聯儲局利率按兵不動，6月升息幾率上升至逾9成，市場預期年底前仍將升息兩次，基準利率達到2.25%左右，帶動金融業淨利差提升。

長線來看，利率上升有利金融股盈利，而減稅法案也降低了金融業的稅率，此外，新任的聯儲局主席鮑威爾有意放寬金融管制，皆有利金融業發展。時序邁入第二季，消費淡季效應消散，隨着薪資緩慢成長，美國民眾收入增多，黃廷偉表示，目前美國儲蓄率持續下降，加上稅改效應逐漸顯現，使民眾實質個人可支配收入上升，同步也看好休閒娛樂產業表現。

澳元雙頂下行 維持弱勢整理

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元本周連日走穩，美國10年期公債收益率於周三重新站上3%的重要心理關口；美元指數則觸及四個月高位93.42，並且較4月份低位的漲幅擴大至4.7%。美國利率上升推動美元上漲，目前通脹正在上升，也沒有重大的避險因素，連美國退出伊核協議的影響都很少。在這樣的情況下，利率差異將會成為推動美元走勢的主要因素。周三晚公佈的數據顯示，美國4月生產者物價僅微幅上升，有別於第一季的強勁增長，受抑於酒店住宿與醫療保健等服務支出溫和，這或將緩解通脹壓力正在快速升高的疑慮。勞工部周三表示，美國4月最終需求生產者物價指數(PPI)較前月上升0.1%，3月為上揚0.3%；4月最終需求PPI同比則是上升2.6%，低於3月的3.0%增幅。

澳元兌美元周三創十一個月低位至0.7413，自1月26日觸及年內高位0.8136美元以來，澳

元一直呈下行趨勢。過去14周中有十周周線下跌。

今年以來累計仍漲逾4%

不過，今年迄今，澳元仍累計上漲逾4%。技術走勢方面，自去年6月至今，澳元兌美元走出了兩趨較具規模的起伏，而兩次頂部分別為去年9月高位0.8125及今年1月高位0.8136，整體已勾畫出一組雙頂形態，頸線位置參考去年12月低位0.7501，而月初以來已見匯價初步跌破此區，若短期仍見居於此區下方，料澳元仍會延伸進一步跌幅。

以約620點的雙頂幅度計算，下延幅度可至0.6880，將視為中期的重要目標。較近支持則預料為0.74及去年5月低位0.7329，下一級看至0.7160水平。然而，亦要留意相對強弱指標及隨機指數已自超賣區域出現回升，若匯價可重新企穩於0.75水平上方，澳元或可望先為緩解近期弱勢，上望阻力在0.7560及25天平均線0.7620水平。

今日重要經濟數據公佈

時間	地區	數據項目	前值
06:30	新西蘭	4月製造業表現指數	前值52.2
06:45		4月食品價格指數	前值1.0%
09:30	澳洲	3月自住房屋融資月率	前值-0.2%
		3月投資房屋融資	前值0.5%
10:00	日本	5月湯森路透/益普索主要消費者信心指數	前值44.52
		4月進口物價月率	預測0.5%，前值持平
	美國	4月出口物價月率	預測0.3%，前值0.3%
20:30		加拿大	4月就業崗位變動
	4月失業率		預測5.8%，前值5.8%
22:00	美國	5月密西根大學消費者信心指數	預測98.5，前值98.8
		5月消費者現況指數	預測115.7，前值114.9
		5月消費者預期指數	預測88.0，前值88.4
		5月消費者一年通脹預期	前值2.7%
		5月消費者五年通脹預期	前值2.5%