

辜勝阻：灣區可成創新驅動引擎

香港文匯報訊（記者 敖敏輝 廣州報導）全國政協副主席、民建中央常務副主席、經濟學家辜勝阻昨天在廣州的「2019中國風險投資論壇」發表主旨演講時指出，粵港澳大灣區是我國實施創新驅動發展戰略的重大引擎，有潛力成為新一輪科技革命與產業革命的「領頭雁」，把粵港澳大灣區建設成為全球創新高地十分必要和緊迫。



辜勝阻提出五點建議，促進股權投資賦能粵港澳大灣區創新高地建設。

辜勝阻說，發展股權投資不僅有助於提高直接融資比重、形成長期資本、改善資本配置效率，有助於解決「實體加油門，金融掛空檔」的問題。

發展股權投資賦能高地建設

粵港澳大灣區是全國股權投資行業最活躍、最集中的地區之一，深圳和廣州

是大灣區風投的「雙子星」，是我國風險投資積極性最高、投資最活躍的城市，更是我國股權投資「前沿陣地」與「開放窗口」。他認為，打贏科技戰，

不僅要讓股權投資（VC/PE）賦能大灣區全球創新高地建設，而且要改革資本市場，用好科创板發展高技術，實現產業化。

倡寬化資本來源等五大建議

對於如何促進股權投資賦能粵港澳大灣區創新高地建設，他提出五點建議：一是要寬化資本來源，實現投資主體多元化，引導更多「閒錢」和中長期資金進入股權投資領域。二是要強化技術攻關，加大股權投資對關鍵領域技術創新項目的支持，培育更多優質項目源頭。

第三，要深化人才激勵，推進風險投資家與企業家、科學家的深度合作。第四，要優化投資環境，讓創新創造活力競相迸發。要進一步加大減稅降費激勵，營造寬鬆環境，壯大天使投資人、風險投資家隊伍，為創新培養更多優質投資機構。第五，要活化退出通道，暢通「募投管退」的投資閉環。

國產版特斯拉 Model 3 比進口版平 4.9 萬

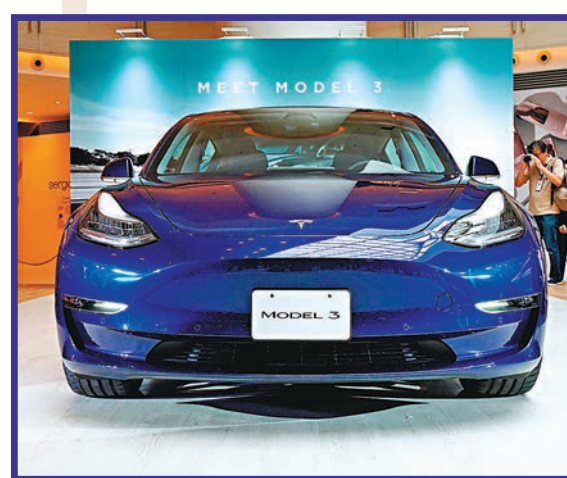
香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）特斯拉(Tesla)官方昨日宣佈，中國製造的 Model 3 標準續航升級版開放預訂，售價為 32.8 萬元（人民幣，下同）起，預計交付時間為 6 至 10 個月，開放預定 3 分鐘裡，便有第一單訂單產生。

開放預定 3 分鐘獲訂單

特斯拉表示，國產版 Model 3 進一步拉低 Model 3 的起售價。此前在中國開放選配的 Model 3 是 37.7 萬元起售，這次售價較之前進口版本降低了 4.9 萬元。同時，特斯拉保證國產版 Model 3 在性能方面保持了一以貫之的高科技配置，460 公里（NEDC 預估）續航里程，0 到 100 公里/小時加速時間最快為 5.6 秒，車速最高可達 225 公里/小時，並搭載具備完全自動駕駛能力的硬件。

業內料續有降價餘地

有業內人士表示，從公佈價格超過 30 萬元來看，特斯拉方面顯然保留了繼續降價的餘地。之前特斯拉宣佈在上海開建超級工廠，當時業界普遍猜測國產化的特斯拉有望將價格壓低至 30 萬元以內。上述人士認為，價格的下降空間還需看量產進度、補貼以及購置稅等，如果政策利好加上特斯拉選用國產電池，相信未來 20 多萬元買一部特斯拉不是夢想。



國產版特斯拉 Model 3 售價為 32.8 萬元人民幣起。

內房商元朗申建公私樓涉 2065 伙

香港文匯報訊（記者 顏倫榮）政府鼓勵公私營合作，催化發展商以此作為誘因申請發展土地。城規會剛接獲一宗公私營合作申請，發展商為內房萊蒙國際，其就元朗唐人新村仔峰嶺路一幅住宅用地，申請作公營、私營及首置住宅綜合發展，合共提供 8 幢住宅大樓及 2 幢非住宅大樓，住宅大樓高約 34 至 39 層（包括 1 層地庫及 4 至 5 層平台），提供 2,065 個單位。

府、機構或社區設施。總樓面共 180.37 萬方呎，包括 138.75 萬方呎住宅樓面及 41.62 萬方呎非住宅樓面，擬建 8 幢樓高約 34 至 39 層（包括 4 至 5 層平台）的住宅大樓，以及 2 幢約 8 層高的小學及安老院舍。上述 4 至 5 層平台層，主要用作零售或社區設施用途。此外項目亦會有 1 層地庫停車場。

1363 伙作公屋及首置單位

地盤面積中，約 83,423 方呎屬於政府土地，位於地盤東面，與政府公營房屋項目重疊，因此發展商提出，該部分計劃興建 2 幢公營房屋，涉及 660 個單位。至於地盤西面則作私營發展，擬建 3 幢住宅，提供 702 個單位；北面及南面作首置單位發展，擬建 3 幢住宅，提供 703 伙個首置

單位。整個項目計劃提供 2,065 個單位。

筱廬申活化發展安老院舍

至於鄧成波家族 3 年前斥 6,300 萬元購入的三級歷史建築物元朗筱廬，現處於「政府、機構或社區（1）」地帶，剛向城規會申請規劃許可，計劃保育及略為放寬高限，以發展安老院舍。項目擬以 2.49 倍地積比率，興建 1 幢 6 層高連 1 層地庫物業，提供 170 個床位，總樓面約 4.6 萬方呎。

筱廬已有 78 年歷史，包括 1 幢 2 層高主樓和 1 層高的附屬樓，已經荒廢。發展商指項目主樓部分過去 70 年從未改動，與元朗一帶鄉村及居民生活變遷有著緊扣關係，計劃活化保育這幢建築物。項目餘下土地建安老院舍，不涉及增加額外樓面。

啟德宅地招標 估值最高 161 億

香港文匯報訊（記者 顏倫榮）地政總署公佈，將公開招標出售啟德第 4A 區 1 號地盤，招標於 6 月 6 日開始，7 月 19 日截標。

項目位於舊跑道區後排位置，望市景，佔地約 176,368 方呎，指定作私人住宅發展，及提供安老院舍和幼兒中心等政府設施，可建總樓面約 1,075,860 方呎，當中包括由買方興建的政府設施面積。市場估計項目每方呎樓面地價約 1.4 萬至 1.5 萬元，估值約 150.6 億至 161.4 億元。

避險情緒升溫 投資級企債續受捧



中美貿易戰緊張關係持續，美國總統特朗普相繼拋出調高關稅及對華為等科技企業封鎖等負面因素後，全球股市出現大幅回調，永豐 10 年期以上美元 A 級公司債券 ETF 基金經理人王建武表示，近期全球經濟數據不佳，加上美國 10 年期與 3 個月期國債息率倒掛幅度加深、金融市場波動率上升等現象，令投資人避險情緒捲土而來，並轉而購買投資級債券來防範市場日漸加劇的不確定性，預期在 6 月中美領導人在 G20 高峰會會面前，投資級企業債仍將獲得避險買盤支撐。

永豐投信

貨幣政策面觀察，儘管在 5 月 1 日 FOMC 會議後，聯儲局表示不急於調整利率走向，但是根據 CME Fed-Watch 聯邦利率期貨機率顯示，預期今年 12 月聯儲局減息機率超過八成，且認為減息兩次或以上機率為 42.1%（截至 2019 年 5 月 30 日）。由此推斷，全球債市可望因為聯儲局偏向鴉派的利率政策而持續獲得支撐。目前美國 10 年期國債息率為 2.28%，較年初下滑 39 個基點，美國國債息率現象也蔓延至其他

主要債券市場，像是德國與日本的 10 年期國債息率甚至為負值，分別為 -0.15% 及 -0.08%。

投資高評級債券較理想

從債券類型觀察，今年來以投資級公司債回報表現最為顯著，像是 ICE 15 年期以上美元 A-BBB 級金融業公司債券指數，價格漲幅高達 10.33%，ICE 10 年期以上美元 A 級公司債券指數價格上揚 10.08%，漲幅名列前茅。王建武表

今年以來重要債券指數漲幅

債券指數	收盤	今年以來
ICE 15 年期以上美元 A-BBB 級金融業公司債券指數	150.53	10.33%
ICE 10 年期以上美元 A 級公司債券指數	141.97	10.08%
美林美國高收益債	1333.77	8.12%
JP Morgan 新興市場主權債	824.86	7.03%
JP Morgan 新興市場企業債	329.82	6.33%
JP Morgan 美元中國債券	220.14	5.54%
美林美國投資等級債	2366.17	4.27%
iBoxx 人民幣點心債	129.16	2.85%

資料來源：彭博；資料日期：截至 24/5/2019

示，因為投資人尋求比政府債券收益更高的商品，使得公司債價格走高，與政府公債之間的息率差也持續縮減，考量貿易戰有可能拖累全球經濟進一步放緩，資金配置於高評級債券較為理想。

整體而言，由於全球經濟數據表現持續不佳，主要國家央行貨幣政策轉向寬鬆，長、短期利率到今年底預期將持續

走跌，為債券資產帶來些許資本利得。展望未來仍需觀察中美貿易談判結果，若中美貿易談判邁向非常糟糕的結果，將使得「避險資產」債券的需求大幅提升。在操作上建議投資人保持謹慎，預期 6 月底中美領導人會面前，金融市場波動仍有可能加劇，可配置部分資產於高信評債券，提升投資組合防禦性。

英脫歐存變數 英鎊低位橫行

金匯動向

馮強

英鎊本月初受制 1.2750 美元附近阻力後走勢疲弱，周四失守 1.26 美元水平後跌幅擴大，本週尾段曾走低至 1.2560 美元附近 5 個月低位。美國總統特朗普表示自 6 月 10 日起，對所有來自墨西哥的進口貨品開徵 5% 關稅，並於未來數月把關稅率調高至 25%，顯示關稅戰波及的地域範圍將趨於擴大，若果墨西哥經濟急速轉壞，衍生的金融危機可能擴散。消息導致市場避險氣氛轉濃，金價與日圓顯著上升，美國與德國息率雙雙急跌，而英國 10 年期長債息率亦一度向下逼近 0.85% 水平逾兩年半以來低點，對英鎊走勢構成負面。

另一方面，文翠珊辭任英國首相，歐盟迅速表示不會就早前達成的脫歐協議再次談判，將令文翠珊的繼任者難以推動脫歐協議再次在下議院進行表決。隨著歐洲議會選舉結果顯示英國疑歐派獲

得英國選民支持，不排除硬脫歐將是新任保守黨魁的脫歐選項之一。現時英國保守黨魁候選人之間對於脫歐方式的分歧，將令市場難以確定英國最終是否會作出有協議脫歐，該因素已導致英鎊匯價本周持續反覆下行，失守 1.26 美元水平。

硬脫歐風險升溫 資金外逃

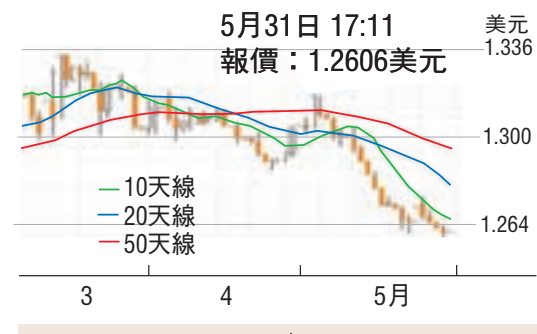
英國脫歐前景充滿變數，硬脫歐風險較前升溫，預示英國政治及經濟存有動盪風險，導致部分資金進一步流出英國市場，除了歐元兌英鎊交叉匯價本周五上揚至 0.8860 水平 4 個月高位之外，同日英鎊兌日圓交叉匯亦急速下挫至 137.00 附近 4 個月低位，對英鎊構成下行壓力。此外，英國央行 5 月份政策會議預期第 2 季 GDP 將按季放緩至 0.2%，顯著遜於首季的 0.5% 增幅，加上英國國家統計局上周五公佈 4 月份零售銷售值按季收縮 0.3%，反映內需不振，英國經濟在第二季有迅速轉弱傾

向，限制英鎊反彈幅度。

美國周四下修首季 GDP 至 3.1%，稍好於預期，但同日公佈的外貿數據顯示，美國 4 月份出口與進口雙雙下跌，分別有 4.2% 及 2.7% 跌幅，不利美國第 2 季經濟的開端。雖然美元指數本周尾段升勢放緩，但英國國內對脫歐問題嚴重分歧，議會對阻止硬脫離可能難有作為，不排除選出新首相之前，英鎊將暫處低位橫行走勢。預料英鎊將暫時上落於 1.2480 至 1.2780 美元之間。

周四紐約 8 月期金收報 1,292.40 美元，較上日升 6.10 美元。現貨金價周四持穩 1,275 美元水平後迅速回升，周五升幅擴大，一度重上 1,299 美元水平兩週多高位。美國未來數月可能向墨西哥加徵高達 25% 關稅，增加市場對墨西哥日後可能出現金融危機的擔

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將上落於 1.2480 至 1.2780 美元之間。金價：現貨金價將反覆上試 1,310 美元水平。

憂，墨西哥比索一度下挫至 19.83 附近 5 個月低位，消息導致市場避險氣氛升溫，債息急跌，投資者掉頭回補黃金空倉，現貨金價輕易向上衝破 1,290 美元阻力後升幅擴大。預料現貨金價將反覆上試 1,310 美元水平。

任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

自 2012 年歐債危機以來，歐盟的前景就一直成為大家討論的話題。有分析認為，要麼歐盟更團結，有自己的財政部，有自己的軍隊，否則在下一輪危機時有可能解體，或面對嚴峻考驗。

歐盟如果要獨立，不再受美國的制衡，需有獨立的能源。在制裁伊朗上，歐盟的立場和美國不同，但議案需要在歐議會通過。在今次選舉上，民粹主義政黨取得大量席位，約佔 26%，傳統的幾個加起來只佔不到一半的席位。代表有任何議案，都要和其他政黨合作，令立法十分困難並需要妥協。

議會爭吵料加劇

英國脫歐方面，預期在歐洲議會內聲音會更大。其他國家的民粹主義者也會分分鐘變成支持英國脫歐。所以預期在議會爭吵多於辦事，政策和改革將停滯不前。

在選舉後，意大利政府也要求重談預算案，法國和德國也尚未完全解決分歧。法國總統馬克龍認為要找強人去和有離心的國家談判。在民粹主義泛濫的現今，可能會導致更多黃背心走出來也不出奇。德國就希望讓人自覺去清醒統一歐洲的好處。

央行維持負利率

其實多國的民粹主義黨派在這次選舉成了該國的第一或第二大黨，所以聲音不容忽視。路透社在 5 月 24 日至 30 日期間訪問了逾百位經濟學家，儘管有明確證據表明歐元區經濟承壓，但對於經濟成長和通脹的預估幾乎沒有變化，對衰退機率的預測也未改變。歐洲央行必將在更長時期內維持負利率。

在結束 2.6 萬億歐元的資產購買計劃幾個月後，歐洲央行於 3 月份啟動了第三輪定向長期再融資操作 (TLTRO)，主要是向銀行發放低成本貸款，以避免任何突發信貸危機加劇經濟放緩，但經濟還是繼續走弱。歐央行的量寬 (QE) 規模達 GDP 的 46%，美國只是 16%。所以歐元區的 QE 比美國大，但經濟還是相對疲弱，導致歐元回落。

歐元兌美元上方阻力在 1.1250，下方目標是 1.1。

歐盟民粹主義抬頭 歐元受壓