

四年後重啟 新 iBond 保證 2 厘息

倘反應理想 會考慮加碼

事隔近4年，政府終於重推通脹掛鈎債券(iBond)，金管局於今天下午公布發行詳情。財政司司長陳茂波昨天在網誌率先預告指出，考慮到目前環境，今次重啟發行iBond會優化部分條款，包括最低息率保證，新iBond將設有比以往更高的最低息率保證，達到兩厘。如果認購反應理想，會考慮加碼發行。

香港文匯報記者 殷考玲



iBond已暫停4年，財政司司長陳茂波昨日預告今年將捲土重來。資料圖片

這是繼2016年iBond 6之後第7次發行的iBond。陳茂波在網誌提及，在目前的超低息環境中，兩厘的息率無疑具有不俗的吸引力。他稱，現時通脹仍處於低水平，市場甚至考慮本港是否有機會陷入通縮之際，發行iBond是否有吸引力？事實上，環球低息環境很大機會將持續一段較長時間，而海外主要市場相繼大規模地推行的貨幣寬鬆政策在中長期而言所帶來的通脹風險亦不可忽視。而在這背景下，iBond的設計剛好發揮了「兩頭兼顧」的優勢。假若綜合消費物價指數呈負數，iBond所設有的最低回報保證，可確保投資不會因通縮而陷入零回報。

每半年派息 與通脹掛鈎

他續稱，考慮到目前環境，這次重啟發行iBond，優化了債券的部分條款，包括最低息率保證，最新這批iBond將設有比以往更高的最低息率保證，達到兩厘。這在目前的超低息環境中，無疑具有不俗的吸引力。假若通脹升溫，其回報將與消費物價指數升幅掛鈎，令所賺取的回報至少能跟得上通脹。

新一批iBond與之前已發行6批一樣，同為每半年派息一次，息率與本港綜合消費物價指數的平均按年通脹率掛鈎，債券到期日會全數付清本金予投資者。參考過往發行iBond以1萬元為1手，假設今次新iBond息率為兩厘，每半年派一次息，1手每年可收400元利息。

隨後發銀債 合共130億元

另外，他又表示，在即將發行的這批iBond之後，緊接的將會是以65歲或以上長者為對象的銀色債券，兩批債券的發行總額合共最多為130億元，「如果認購反應理想，將會考慮加碼發行。」

陳茂波認為iBond受到不少市民歡迎，由iBond在2011年首次發行時有逾15萬人認購，到2016年時參與人數增加至逾50萬人，六年間累計的發行總額為600億港元。於iBond面世前，政府曾推出的其他零售債券，總認購人數也僅約3.5萬人，發行總額約75億港元，相比較之下，就足見iBond受到不少市民歡迎。他指，iBond除了有零售債券市場的發展外，亦為市民提供一個可賺取穩定回報而又「保本」的投資選項。

首批 iBond 息率最高 達 4.52 厘

香港文匯報訊(記者 殷考玲)政府首批通脹掛鈎債券(iBond)於2011年發行，至2016年停發，其間共發行過6次，每年發行規模為100億元。回顧2011年政府推出iBond，主要因為當時環球央行在金融海嘯後實行量化寬鬆救市，全球利率走低，定期存款利息低企，加上當時通脹高達5.3%。為避免市民大眾的儲蓄被通脹蠶食，政府於2011年發行首批總值100億港元的iBond，每手1萬元，年期為3年，浮息掛鈎綜合消費物價指數，定息則為1厘，以較高者為準。

2017年因通脹舒緩 暫停續推

iBond在2011年首次發行時有逾15萬人認購，到2016年時，參與人數更增加至逾50萬人，六年間累計的發行總額為600億港元。

息率方面，以第一批iBond 1最高，每期平均派息率為4.52厘，iBond 2為4.15厘，iBond 3為3.81厘，iBond 4(4222)為3.17厘，iBond 5(4228)為2.4厘，iBond 6(4231)為2.58厘，均為每6個月派息一次。

銀債累推4年 不設二手市場

及後至2017年，政府以通脹舒緩為由，不再續推iBond，但強調不是永久終止。不過，今次鑑於疫情拖累下，本港7月、8月連續兩個月錄得通縮，消費者價格指數(CPI)分別跌2.4%、0.4%，加上環球低息環境很大機會將持續一段較長時間，而另一方面，海外主要市場相繼大規模地推行的貨幣寬鬆政策在中長期而言或帶來的通脹風險，故此政府今年復發iBond，並保證最少有2厘回報。金管局今天會公布發行詳情。

另外，財政司司長陳茂波昨日在網誌中提及，該批iBond之後，緊接的將會發行銀色債券，兩批債券的發行總額合共最多為130億元。

首批面向65歲或以上長者發行的銀色債券於2016年推出，2016年至2019年每年政府均有發「銀債」，入場門檻1萬元，債券年期為3年，債券持有人將每6個月獲發一次與本地通脹掛鈎的利息，息率不會少於兩厘，不設置二手市場。

如投資者需要在債券到期前套現，政府將以原價及相應的累計利息贖回債券。2016年、2017年保證回報均為2厘，2018年起保證年利率升至3厘。其中，於2022年到期的第4批銀色債券第二次派息為3厘，第一次派息則為3.23厘，高於3%的保證回報。

中芯：美國對其供應商施加出口限制

香港文匯報訊(記者 周紹基)中芯國際(0981)昨晚發公告表示，公司的部分供應商收到美國商務部工業與安全局(Bureau of Industry and Security)信函，對於向中芯國際出口的部分美國設備、配件及原物料會受到美國出口管制規定的進一步限制，須事前申請出口許可證後才能向公司繼續供貨。此舉可能對公司未來的生產經營產生重要不利影響，公司正在評估有關影響。中芯重申，一直堅持合規經營，遵守經營地的相關法律法規，已與美國工業與安全局展開初步交流，並將繼續積極與美國相關政府部門溝通。

特朗普確診增選舉變數

至於大市方面，美國總統特朗普確診新冠肺炎，一度令環球股市急瀉，但碰上中秋假，消息在外圍已被消化，在新加坡交易的恒指「黑期」更由跌轉為上升，加上在美國上市的港股預託證券(ADR)普遍向上，分析師料特朗普「中招」對港股今日復市的影響有限，若參考ADR的走勢的話，恒指更有望在第四季首個交易日高開近400點。然而市場更關注的是特朗普染病，對11月舉行的美國總統大選結果會有什麼影響，故一般相信，即使港股今日反彈，但後市都會疲軟。不少外資投行的分析師指出，特朗普與另一位總統參選人拜登勝出率之前其實旗鼓相當，但特朗普「中招」為選舉增添變數，包括特朗普會否因為患病而獲得同情票，抑或會讓美國民眾對特朗普的抗疫不力看得更透徹，這些都將會影響到最終的選舉結果。

投行瑞銀估計，若特朗普勝出連任，股市雖然會反彈，但市場對貿易戰的憂慮仍會繼續存在，影響後市表現；若勝選的是拜登，貿易戰有望暫停，中美關係有望舒緩，市場走勢將會較佳。

野村證券也認為，若拜登勝選對亞洲地區是好消息，因為拜登的外交政策明確，這是目前美國所缺乏的。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑認為，特朗普拍片顯示其可以繼續履行職務，已大幅減少了市場的不明朗因素，加上近期的利淡消息如匯控(0005)被列入內地「不可靠實體清單」和洗錢調查等消息已被消化，他相信恒指在23,100點已有支持，今日港股有望跟隨ADR而高開。不過，他預測，反彈過後大市會再度回軟，主要是後市不明朗因素仍多，經濟數據亦不理想。

A股未復市 大市缺北水

此外，內地仍在國慶假期中，A股未復市，本周將缺乏「北水」，也會影響港股的走勢。溫傑料，沒有北水的港股升幅將有限，即使在23,000點獲得支持，但在24,000點就會見頗大阻力，各板塊中，料科技股及大型內需股可看高一線。

美國早前公布在大選前最後一次的非農就業報告，數據顯示美國9月份非農新增就業人數僅66萬人，遠遜市場預期。市場憂慮美國就業市場復甦放緩，使原油需求會繼續疲弱，油價顯著下跌逾4%。這使石油股的ADR全跌，中海油(0883)ADR跌幅逾2%，中石化(0386)ADR及中石油(0857)ADR分別跌近0.3%及0.5%。



港股在長假期間已消化特朗普確診新冠肺炎消息，「黑期」更由跌轉為升。資料圖片

港ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(港元)	較上周港股變化(%)
滙控(0005)	30.80	+3.35
中移動(0941)	50.10	+1.31
中海油(0883)	7.30	-2.08
中石化(0386)	3.10	-0.25
聯通(0762)	5.11	+1.13
國壽(2628)	17.64	+1.73
中石油(0857)	2.26	-0.51
騰訊(0700)	521.04	+1.06
友邦(1299)	77.75	+2.44
建行(0939)	5.05	+0.58
阿里巴巴(9988)	279.17	+1.29
小米(1810)	21.16	+3.46

製表：記者 周紹基



回顧9月份，美國股市由科技股帶動這輪調整，納斯達克指數從9月2日高位至9月23日低位累積下跌了11.8%，為今年3月份下滑三成以來之第二大調整。筆者認為今次回調之主要誘因是股市持續累積了可觀升幅，市場短期增加了不確定性令投資氣氛轉差，而不是科技行業基本因素有變。

結構性增長期 前景亮麗

相反，科技行業不乏利好消息。近日疫情加快了科技技術升級，無論個人生活或企業營運均趨向數碼化。因此許多半導體、軟件、雲端企業均表示訂單增加，社交媒體公司之活躍用戶不斷有增無減，智能電話及電動汽車生產商則陸續推出新產品，電子商貿加快普及化更進一步鞏固了數碼化內龍頭企業之地位。近期有部分傳統消費相關企業，如大型超市、大百貨公司、汽車製造商，因轉型宣布開展數碼化而大受投資者青睞，所以筆者認為數碼化轉型或將成為舊經濟股日後走出谷底、板塊輪動之新亮點。

雖然近日科技板塊因過度受追捧而出現回調，但整體公司創新生意模式、管理層理念、公司長線發展空間及變現能力仍是亮點。另外，科技公司盈利增長，資產負債表穩健，現金流充裕基本面仍未變。新產品、加碼投資和收購合併有望為行業催化劑。納指明年預期盈利增長31.6%，預期市盈率為27.9倍。估值雖然高於過去5年23.8倍，但相對2001年科技泡沫年時當時近70倍之市盈率現時估值仍屬合理。在行業正在經歷結構性增長，以及企業預期有強勁收入和盈利增長勢頭支撐下，科技相關股仍被看高一線。

預料股市年底重上軌道

9月份美股大幅回調之後，可能帶來投資機會。雖然美國總統大選之不確定性，加上疫情的變化，將令短期內股市更添波動，但筆者相信接近年底時，當美國大選已塵埃落定，以及疫苗將要出台，將令投資者重新回歸企業基本因素及2021年的盈利潛力，料整體股市能有更好的表現。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

美科技股回調 入市良機

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君舜

強積金20周年 平均回報4.2%

香港文匯報訊 香港強積金制度將踏入20周年，積金局主席黃友嘉昨天發表網誌指出，20年來，經歷了種種挑戰和進行了多項革新，強積金制度得以持續穩健發展，為數以百萬計的打工仔提供重要的基本退休保障。

黃友嘉表示，制度運作的起首幾年，由於累積的款額有限，不少人都以為強積金所累積的退休儲備微不足道，加上當時經濟疲弱，也影響了強積金的

投資回報。但20年過去，強積金制度的總資產已經由首兩年多不足6,000萬元，升至今時今日超過1萬億元，正好說明退休制度需要三四十年才發展成熟。截至2020年8月，強積金總資產已突破1萬億元，當中約3,200億為扣除收費後的淨投資回報，而扣除收費和開支後的年率化回報為4.2%，高於同期的1.8%通脹率，充分證明當年選擇的方向是正確的。