

環球貨幣政策寬鬆 通脹壓力細 資金大舉買入新興市場債券

環球股票市場持續於高位徘徊，投資者或因「畏高」而不敢入場，或者有意觀望企業盈利在未來一、二季能否真正復甦才決定投資取向。相比之下，環球主要央行大致維持寬鬆的貨幣環境，加上通脹壓力不大，投資者對加息的憂慮減退，資金流入新興市場債券的趨勢相當明顯。



基金頻道

大公報記者 黃裕慶

東亞聯豐投资管理公司定息投資部首席投資總監曾倩雯指出，環球主要央行幾乎一致採用偏向「鴿派」的貨幣政策，例如美聯儲明確表示將於9月暫停「縮表」，市場也預期美聯儲在今、明兩年將不會加息；歐央行推出新一輪「長期再融資操作」，變相向銀行注入流動性；中國也推出高達2萬億元人民幣的減稅政策，刺激經濟的規模超出市場預期。以上種種因素，都指向市場流動性將保持充裕，利好債券市場發展。

投資者開始留意長期債券

對於中國的刺激經濟措施，曾倩雯指削減增值稅是一個明顯信號，寬鬆政策主要用以支持私人企業；加上新的貸款政策鼓勵銀行向私人企業放貸，有利亞洲債券市場前景。她說市場去年對流動性可能抽緊明顯感到憂慮，故即使債券孳息率如何吸引，投資者「點都要買短年期債券」。及至今年，以東亞聯豐為例，她說也會開始留意年期較長的債券：以高息債為例，去年只會看1至3年期債券，今年也會看3至10年期；在投資級別債券，「30年期會睇，永續債都會睇」。

在高息債領域，曾倩雯指亞洲高息債的孳息率現時約有7.5厘左右，高於其他新興市場（例如拉丁美洲）和美國的高息債；此外，亞洲債券2019年預測違約率約2.5%，風險不高。

亞洲債券基金表現（美元，%）			
基金名稱	年初至今回報	一年回報	三年年化回報
南方東英精選美元債券基金 I USD Acc	8.97	6.78	4.62
富達基金—亞洲債券基金 A USD Acc	7.26	7.01	2.62
景順亞洲債券基金 C Acc	7.20	1.76	4.11
工銀亞洲投資基金—環球盈悅債券基金	7.11	6.36	3.23
首域環球傘子基金—首域亞洲債券基金 I	6.90	6.57	3.33
安盛環球基金—亞洲短期債券 A C USD	6.28	6.70	3.85
瑞銀（盧森堡）亞洲全方位債券基金 P Acc	6.18	7.48	3.26
貝萊德全球基金—亞洲老虎債券基金 D3 USD	6.13	5.96	4.27
東亞聯豐亞太區投資級別債券基金 A	4.89	7.53	3.95
施羅德環球基金系列—亞洲債券A—Acc	3.21	3.69	2.59

資料來源：Morningstar

高檔珠寶受內地客歡迎

【大公報訊】「鑽石代表永恆」，一眾市場營銷的廣告標語，已經植入大眾思維當中。然而從現實去看，鑽石只是碳元素組成的無色晶體，其價格已超出成本價，香港鑽石總會創會會長馬埔宜表示，現時一件產品的價格已非單由成本價去定價，而是由市場主導。對於鑽石能否作為投資，馬埔宜表示，若要投資，買樓、買股票所賺取的回報會相對較高，而喜歡鑽石的人亦不一定是因為其投資價值，而是情感上的喜愛。

香港珠寶市場方面，馬埔宜表示，雖然人流增加，單價有所下跌，但香港珠寶較內地仍便宜約10%至20%，對整體市道仍感到樂觀。他補充，內地遊客來港購物，主要由於香港有內地不能買到的產品，而且兩地有價格差距，更由於內地徵收不同稅項，故對高價市場的消費，相信或可維持。

鑽石生產商協會大中華區董事總經理王敬芝表示，由於目前鑽石的需求大於供應，故預期未來鑽石的價格可以穩步上升。問及香港和內地兩地人對於鑽石價值看法的不同，王敬芝表示，天然鑽石的價值



▲目前，香港珠寶較內地仍便宜約10%至20%



▲左起：香港鑽石總會創會會長馬埔宜及鑽石生產商協會大中華區董事總經理王敬芝
大公報記者陳玉蓮攝

是由客人所給予的情感，每位客人都不一樣，故此亦難以作出比較。鑽石生產商協會（DPA）是由全球七大鑽石開採公司於2015年5月組成的國際性行業聯盟，作為獨立第三方非盈利機構，DPA並不直接參與營銷。全球七大領先鑽石生產商分別為埃羅莎（ALROSA）、戴比爾斯（De Beers Group）、Dominion Diamond Mines、盧卡拉鑽石（Lucara Diamond Group）、佩特拉鑽石（Petra Diamonds）、力拓集團（Rio Tinto）及Murowa Diamonds。該協會同時公布，由標普全球（S&P Global）旗下的Trucost所撰寫，關於現代鑽石開採行業的實際情況，發現成員公司會將60%收入投入到開採的社區，例如購買商品及服務，支付稅務等。

時代中國首四月銷售增21%

【大公報訊】花樣年（01777）公布，今年四月集團銷售額約18.4億元（人民幣，下同），按年增長2.34%，月內已售建築面積約16.4萬平方米，銷售均價約每平方米11221元。

而今年首四個月，集團累積銷售額則約67.6億元，按年增長6.57%，相應已售建

築面積約59.8萬平方米，銷售均價為每平方米約11304元。而時代中國（01233）今年首四個月累計合同銷售額約191.5億元，按年增長達21.75%，簽約建築面積約127.1萬平方米。而四月單月，集團合同銷售額則約51.8億元，按年則升約4.67%，簽約建築面積約33.2萬平方米。

外圍趨明朗 華懋看今年樓價升一成

【大公報訊】本港樓價於今年第一季已經大幅反彈，華懋集團行政總裁蔡宏興表示，在外圍經濟環境的不明朗因素減少下，相信本港整體樓價可以繼續攀升，料今年樓價升5%至10%都屬合理，強調公司仍然看好香港樓市市場，會繼續在港積極投地。

貿易戰解決更利好

去年市場仍在擔心美國進入加息周期，但蔡宏興表示，近期美國不單止已經表明不會加息，甚至可能會減息，加上經濟復甦，就業數據理想，且中美貿易戰有解決希望，近期市場情緒已經較為樂觀，與去年的悲觀大不相同。他相信若中美之間達成貿易協議，將會對市場產生極大利好因素。

香港方面，宏觀經濟環境亦表現甚好，在全民就業與生意增長下，蔡宏興相信港人對居住環境改善的需求好大，都可以刺激樓價上升，相信市場預測今年樓價可升5%至10%，「都係合理預測範圍」。

至於華懋今年推盤步伐，蔡宏興稱會繼續按計劃推售元朗朗城匯，強調目前無意加價推盤，仍會繼續照價單開售，而今年第三、四季，料會推售港島區的洋房項目。他表示，公司會一直以貨如輪轉推售物業，不會擠牙膏式推盤。

發展商投地趨積極

蔡宏興又指出，香港投地仍然競爭激烈，近期項目招標都有多個發展商參與，反映市場對後市樂觀，公司早前亦與其他發展商合組財團競投啟德地皮，顯示對香港樓市後市有信心。

華懋目前正在翻新如心廣場，蔡宏興稱，會與相鄰的全城匯商場一起於今年第四季開業。蔡宏興表示，荃灣周邊兩三年有約6000個單位入伙，相信對商場的需求很大，兩個商場將會主打體驗，並要給客人「貼身服務」，並透露會以餐飲為主。

另外，如心海景酒店將成為明年10月26至29日舉辦的International Corrections



▲花樣年今年四月銷售額約十八億元



and Prisons Association（ICPA）第22周年大會及會議的協辦場地，蔡宏興表示，隨着酒店逐步翻新及提升設施，未來希望可以提升商務客比例，他認為，荃灣鄰近機場及港珠澳大橋，相信在香港會議場地不足下，如心酒店有足夠的設施去拓展展覽及國際性會議服務，未來期望可以舉行更多國際會議。

▲蔡宏興認為，港人對居住環境改善的需求大，刺激樓價上升