疫情持續蔓延 嚴重衝擊經濟與就業

美新領失業救濟增665萬人 破紀錄

新冠肺炎對美國經濟的打擊不斷浮現，昨日公布的各個數據都令人憂慮，最嚴重的，是新申領失業救濟金人數急升了664.8萬人，創下歷史新高，而兩周合共新領人數已達1000萬人。數據公布後，美股早段最多曾跌208點，報20735點，惟隨後受油價大漲而轉跌為升，曾再倒升534點。

金融風暴

大公報記者　張博睿

美國新申領失業救濟金人數翻倍，顯示了疫情對美國經濟造成嚴重衝擊，反映出隨着新冠疫情持續蔓延、愈來愈多的美國企業停業，上周新申請失業救濟金的美國民眾人數是連續第二周創下紀錄，繼對上一周修訂後的331萬人後，美國勞工部周四公布的數據顯示，截至3月28日當周，總計664.8萬民眾申請了失業救濟金，數據超出所有分析師的預期，預估中值為376萬，兩周數字相加後，已衝破1000萬人。美國昨日還公布其他數據，包括工廠訂單、耐用品訂單等，亦較市場預期差。

油價抽高 美股倒升

另外，在美國上市的中概股瑞幸咖啡，由於公司表示董事會正在調查高層與員工造假交易，股價在早段曾急跌八成一，至4.9美元。全球股市周四企穩，此前美國股市經歷了有紀錄以來最差的新一季開局。

外媒報道中國推進增購石油緊急儲備的計劃，沙特阿拉伯表示支持產油國合作以穩定油價，俄羅斯與沙特阿拉伯之間的石油戰有望結束，油價最多升近五成亦提振股市。歐洲股市受能源股反彈帶動，Stoxx 600指數曾上漲0.4%，德國DAX指數及法國CAC 40指數曾上漲0.6%。亞洲股市多數上漲，日經指數收跌1.37%。美股亦由跌轉升，最多升534點，後回順至漲300點。

投資者再湧入美債避險

投資者信心最近在擔憂疫情對企業利潤的損害，以及全球新一輪刺激經濟措施之間搖擺不定，Stoxx 600指數儘管有所反彈，但仍較紀錄高位下跌了25%以上。市場情緒仍低落，美國公債殖利率下滑，顯示出投資者正在尋求安全資產以避險。FSMOne.com駐新加坡高級宏觀分析師Colin Low表示：「投資者再次湧向美國國債尋求避險，上周股市出現的反彈是一種典型的壓抑後反彈，在之前2008年及2000年等熊市期間亦出現過，隨着更多的數據出爐，許多市場的經濟形勢將顯得更加惡劣」。

美國昨日公布主要經濟數據

統計日期	數據	預期
3月28日當周	新申領失業救濟金人數664.8萬人	376.3萬人
3月	Challenger統計，當月全美裁員人數月增266.9%至22.2萬人	--
2月	貿易赤字3990億美元	400億美元
2月	工廠訂單無增長	+0.2%
2月	耐用品訂單+1.2%	+1.2%
2月	非國防資本財貨訂單-0.9%	-0.8%

大公報整理

高評級債券基金有助抵禦風險

投資市場大幅波動，以市帳率（P/B）衡量的恒指估值即使跌至大約1倍的十年平均低位，仍難言是否見底。恒生投資管理公司董事兼行政總裁李佩珊表示，短期而言，部分投資者將其高風險投資組合重新配置，部分套現以增加現金比例，部分則轉入風險較低的高評級債券基金。

基金頻道

大公報記者　黃裕慶

市場大起大落，投資者更要審慎管理風險。對於風險胃納較低的投資者，李佩珊建議在部署投資組合時，可考慮較高流動性及透明度的高質素債券。恒生投資管理偏好較具防守性的投資級別債券以及個別高質素的高收益企業債，例如個別中國房地產債及投資級別的地方政府債。

投資指數基金更分散風險

此外，投資者亦可以考慮投資港元債券。她解釋，港元債券市場相較環球債券市場穩定，與環球股市的關聯性較低，適合於波動的市場環境中為組合分散風險。此外，因債券以港元為本，投資者亦可避免匯率兌換風險。以恒生投資推出的「香港債券基金」為例，已連續14年錄得正回報。

投資者如有膽量於波動市況下尋找機會，她建議可考慮指數基金。李佩珊表示，投資於指數基金相比投資在單一股票上更能分散風險，並能捕捉市場回報。同時，指數基金的成本一般較主動型基金低，透明度較高，投資者可以清楚知道自己的投資組合中的成份股。

股市方面，恒生投資管理公司董事兼投資總監薛永輝表示，以今年3月底的恒指市帳率計，其估值已相當接近10年最低位，即1倍左右。不過，他指港股今輪下跌主要受新冠肺炎疫情影響，而疫情發展難以估計，恒指即使反彈仍有機會再尋底，故此無法預計恒指今年底目標水平。

不過，參考歷史數據，他指恒指市帳率跌至1倍左右，常是港股見底之時，投資者可多加留意。對於內地及香港股票投資策略，薛永輝建議可留意中國股票（包括A股、在香港上市的中國股票及ADR），長期展望仍屬審慎樂觀。板塊方面，他較為看好消費者非必需品（體育用品和教育等）、消費品（酒類、奶粉和營養品）、醫療業（創新藥和醫療器械）、物業類(物業管理公司)及黃金。

各類債券資產總回報一覽

債券類別	年初至今總回報	2019年總回報
環球投資級別債券	0%	+6.8%
環球高收益債券	-15%	+12.6%
美元投資級別債券	+3%	+8.7%
美元高收益債券	-13%	+14.3%
亞洲債券	-7%	+13.0%
中國在岸債券	+4%	+4.6%
中國離岸債券	+2%	+5.9%
香港債券	+5%	+3.8%

資料來源：恒生投資管理；資料截至2020年3月31日

大公報製表

緊緊hold住你的籌碼

投資人語

每當風險資產哀鴻遍野的時候，市場總有一些聰明的投資人摩拳擦掌隨時準備抄底，但從歷史數據來看，抄底的風險也是相當大的，抄不好，擊穿止損線是分分鐘的事情，就算不設止損線，很多風險資產要回到前期高點，都要花相當長的時間，甚至遙遙無期。

以筆者親歷的2008年金融危機為例，風險資產中，美國股票（以標普500為例）花了3年重新站到前期高點；美國房價自低位艱難地爬升了9年才回到高點；最誇張的油價則在危機過後有一波反彈，此後再度跌落到比危機期間低點更低的價格，這些年雖也經歷了幾輪小周期，但起起伏伏沒有摸到過金融危機前的高點，而這次新的石油危機也將其再次送到歷史低點。

和以上幾類傳統風險資產比，歷史表明，美國企業高收益債券或許是反彈較快且比較不容易會抄底失手的資產。同樣以08年這樣百年一遇的金融危機為例，高收益債券（以彭博巴克萊美國企業高收益總回報指數為例）僅僅花了6個月的時間，就反彈到了前期高點，而其他小的金融周期中，大部分時間底部反彈到前期高點的時間普遍在1-3個月，可以說是紀錄非常良好。

如此良好的紀錄，是不是該類高收益債券收益也不會太高呢？直覺貌似是這樣的，但實際不是。從過去20年各類風險資產的年化回報來看，彭博巴克萊美國企業高收益總回報指數以7.14%的收益，列各類風險資產第一。

回到當下，筆者認為，和歷次金融危機一樣，本次全球風險資產的恐慌性拋售也會不出意外地帶來投資信用債的機會，只不過投資者需要具備兩個條件，才能投資：一是能夠承受3到6個月的估值回撤風險；二是有強大的信用研究能力。所謂「沒有金剛鑽，不攬瓷器活」，大抵是這個意思。

當然，投資高收益債券是一定會遇到信用風險的，不然市場就不會給出信用利差作為補償。踩雷但個券持倉很小不可怕（如果踩的雷只佔持倉的0.5%，對組合的影響不會很大），持倉集中但組合較為安全也不可怕，怕的是持倉很集中，然後還踩了雷。信用研究創造的價值並不是在於能100%規避掉所有信用風險，而是能夠識別風險並對風險作出定價（簡單講就是承受這些風險需要多少收益補償），在此基礎之上，通過投資經理的分散投資，大可以從長線考量，在熊市低點的左側開始逐步投資，一直到右側行情基本走完。

對於具備以上條件的投資者，筆者認為相對於其他類別的債券資產、權益資產來說，美國企業高收益債券屬於性價比較高的風險資產，比較適合在市場時機成熟的時候買入並持有。但請記住，一是要多招幾個資深的信用研究員，這樣你會知道抄底該抄啥；二是萬一抄底抄在半山腰，也別慌，熬過低點，你離高點所需的平均時間也許不會太長，所以最要緊的是，緊緊hold住你的籌碼！

（作者為易方達香港　祁廣東）

香港醫務委員會
The Medical Council of Hong Kong

2020年度香港醫務委員會執業資格試(第二次考試)

除香港大學及香港中文大學的醫科畢業生外，凡有意向香港醫務委員會（“委員會”）註冊以獲取執業醫生資格的醫科畢業生，必須通過委員會舉辦的執業資格試，並須於認可的醫院或認可機構完成一段由委員會釐定的駐院實習及評核期。

任何醫科畢業生必須符合下列條件，方可申請參加2020年度執業資格試（第二次考試）：

(a) 該生已向委員會提出申請，並爲參加執業資格試而向註冊主任繳付訂明費用；及

(b) 該生使委員會信納其本人 —

(i) 於提出申請時已圓滿地完成不少於5年的屬醫務委員會批准類型的全時間醫學訓練，並是醫務委員會接納的醫學資格的持有人；及

(ii) 具有良好品格。

(c) 爲符合上述(b)(i)項的要求，該5年全時間醫學訓練須包括醫務委員會所批准的駐院實習期。

執業資格試包括下列三部分：

第一部分：專業知識考試
這部分考試爲測試考生的專業知識而設。考生須應考以下學科的試題：基本科學、醫學倫理/社會醫學、內科、外科、骨科、精神科、兒科及婦產科。暫定於2020年9月2及3日舉行考試。

第二部分：醫學英語技能水平測驗
爲一項英語筆試。委員會希望藉這項考試確保考生的英語水平足夠應付其專業工作需要。暫定於2020年9月1日舉行測驗。

第三部分：臨床考試
這項考試爲測試考生應用專業知識解決臨床問題的能力而設。考生接受測試的範圍包括內科、外科（包括骨科的病例）、婦產科及兒科。考試暫定於2020年11月底至12初兩個星期內舉行。

考生通過考試後，必須在認可的醫院或醫療機構擔任駐院實習醫生，接受爲期12個月的訓練及評核。在這段期間，考生會獲得臨床指導，以便他們熟悉本地醫療制度和常見疾病。成功完成評核期的考生可向委員會申請註冊。

2020年度執業資格試（第二次考試）各部分考試的報名日期如下：

第一部分：專業知識考試	2020年4月14日至5月15日
第二部分：醫學英語技能水平測驗	2020年4月14日至5月15日
第三部分：臨床考試	2020年9月16日至9月30日

有關執業資格試的詳情，可向香港醫務委員會執照組秘書處查詢（地址：香港香港仔黃竹坑道99號香港醫學專科學院賽馬會大樓4樓；網址：https://leip.mchk.org.hk）。查詢可致電(852)2873 4797或(852)2873 4742或電郵至mc-exam@dh.gov.hk 。

香港醫務委員會執照組
2020年4月

申請酒牌轉讓公告
馬莎食品專門店

現特通告：唐惠敏其地址為九龍尖沙咀廣東道9號港威中心6座10樓1009室，現向酒牌局申請位於九龍旺角亞皆老街8號朗豪坊地庫二層25號舖部份馬莎食品專門店的酒牌轉讓給羅婉婷其地址為九龍尖沙咀廣東道9號港威中心6座10樓1009室。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年4月3日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
MARKS AND SPENCER FOOD STORE

Notice is hereby given that Tong Wai Man of Suite 1009, 10/F, Tower 6, Gateway, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Marks And Spencer Food Store situated at Portion of Shop No. 25, Basement 2, Langham Place, 8 Argyle Street, Mong Kok, Kowloon to Law Yuen Ting Eunice of Suite 1009, 10/F, Tower 6, Gateway, Tsim Sha Tsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Kilung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date:3-4-2020

申請新酒牌公告
譽小館(太和分店)

現特通告：歐陽世鈞其地址為新界大埔大埔太和路12號太和邨太和廣場2樓225號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔大埔太和路12號太和邨太和廣場2樓225號舖譽小館(太和分店)的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期： 2020年4月3日

申請新酒牌公告
CHOTTO MAKI

現特通告：鄭榮輝其地址為香港灣仔皇后大道33號地下，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道33號地下CHOTTO MAKI的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2020年4月3日

申請新酒牌公告
聚點坊小廚

現特通告：謝建開其地址為香港上環蘇杭街78號太興中心2期低層地下，現向酒牌局申請位於香港上環蘇杭街78號太興中心2期低層地下聚點坊小廚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期： 2020年4月3日