

# 中港債券通刺激兩地債市

**问 |** 今年中、港两地有望推出「债券通」，这对港市债券有何影响？

**债** 券通的目的是允许中国及香港零售投资者，互相直接投资对方的债券市场，而建议开放的中国债券，包括央行票据、企业债和地方债。

目前有关债券通实行细节仍有待商议，如中国投资者的投资限额、资金外流限制等，但鉴于其有沪深港通的模式作为参考，相信解决有关问题指日可待。

对香港投资者而言，好处是可以直接投资于中国在岸市场的单只债券。不过，中国债券市场的债券评级，使用国际评级标准，例如从恒大的在岸债券，获得与主权债券同级别的「AAA」信贷评级中，便可了解投资者需花费大量时间进行债券的研究和分析。因此，在岸人民币债券基金，仍是涉足投资中国债券一个较简单方便的途径。

## 組合型基金適合長線投資

**问 |** 何谓「组合型基金」，这种基金适合哪类投资者？

组合型基金，又称基金中基金（Fund of Funds, FoF），是一种以基金投资为主、而非直接投资于股票和债券等传统资产类别的投资组合。这种基金分散投资于各类基金，因而较一般股票型、债券型和股债混合型基金更具分散性，且投资风险更低。

尽管基金中基金涉及双重收费问题，即投资者不仅需支付投资经理的收费，还需支付组合中基金的管理费，但该类基金会透过资产配置、基金挑选和投资风格等方式来跑赢市场。这种基金适合以长线为主或承险能力较低的投资者。



## 法國政治風險消退 歐洲投資氛圍回溫

**法** 国总统大选的第二轮投票结果于当地时间5月7日出炉，一如市场预期，中间派候选人马克宏（Emmanuel Macron）成功以超过2000万票，即有效选票的66.1%，击退对手雷朋（Marine Le Pen），成为法国历史上最年轻的总统。

不过，这次选举的投票率仅为74.56%，为1969年以来最低，当中白票及废票更超过400万张，显示大量法国选民对两位候选人的不满。

马克宏顺利当选令欧洲整体政治风险减退，欧元兑美元一度升至1.1的半年高位，而法股亦见9年半新高。

由于马克宏对欧洲整合及自由市场表示支持，总统大选结果大大打击法国粹主义，彻底排除了法国脱欧的可能性。

随著投资者对欧洲市场的信心增强，加上当地经济持续造好，市场估算资金将逐

渐加快流入欧洲资产，带动欧元及欧股的表现。

法国国家统计局上周三公布数项经济数据，反映该国经济持续造好。

其中，3月份工业生产按年上升2%，胜预期的0.6%和2月的-0.7%增长。

按月计，3月份工业生产的增长达2%，增幅优于市场预期的1%及2月向下修正的-1.7%。

法国央行调查显示，4月份制造业景气指数由3月的103升至104，企业信心增强，加上经济数据大致回暖，估计将带动该地区股市上涨。

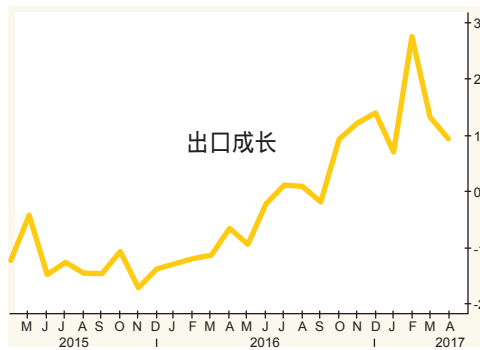
虽然欧洲股市前景乐观，但目前估值较为昂贵，截至上周三（5月10日），道琼欧洲600指数今明两年的预测本益比为16.16及14.8倍，相对高于其13.5倍的合理值，投资者需注意当中的潜在风险。

**基金问答** fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

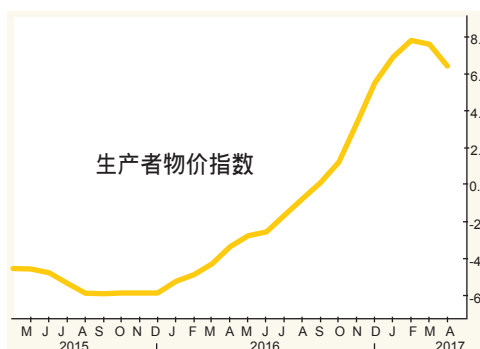
**来信请寄：** 资汇 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真: 03-26923115  
电邮: feedback@busyweekly.com.my

### 短期风险：下降 | 台湾出口连7升



台湾财政部公布4月份出口按年上升9.4%，升幅少过市场预期的10.7%，连续7个月取得按年增长。半导体需求持续强劲依然为出口增长的主因。同期内，台湾对亚洲和中国的出口金额，按年同步上升14.1%，对美国亦增加7.6%。中国对电子零出口部件的需求持续，将继续支持台湾未来的出口表现。

### 短期风险：持平 | 中国4月PPI增速回落



中国4月生产者物价指数 (PPI) 按年升6.4%，低于预期的6.7%；按月增速则从3月的0.3%，降至-0.4%，为2016年6月以来首次下降。由于中国补库存周期接近尾声，上游原材料价格如煤炭、原油、钢铁价格现整体回落。在中国流动性收紧、去年高基数效应及补库存周期接近尾声的情况下，PPI增速将会进一步回落。

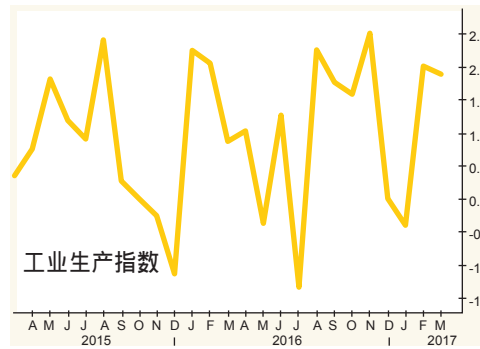
### 短期风险：持平 | 美国4月小型企业信心指数胜预期



4月小型企业信心指数报104.5，略胜预期的104.0，但比上月的104.7差。其中，招聘计划较上月保持不变，但更多企业预计销售量将提高，并认为现在是扩展业务的好时机。

年初至今，信心指数虽温和下降，但仍处周期性高位。不过，企业信心上涨，尚未转化为资本支出及投资额等增长。

### 短期风险：持平 | 德国3月工业生产增长1.9%



德国3月工业生产按年增长1.9%，低于2月下修后的2%及预期的2.5%增幅；按月则下跌0.4%，胜预期的0.7%及2月下修后的1.8%跌幅。

数据上涨主要受制造业、采矿业、半成品及消费品的按年增长带动。欧元区需求增强令3月工厂订单数量上升，有望继续利好欧洲的工业生产。