

政經格局添波動 均衡配置持盈保泰



■瑞士寶盛私人銀行亞洲投資總監及投資管理部主管 Bhaskar Laxminarayan 對下半年全球經濟前景維持正面看法。

今年以來全球市場波動性明顯加大，去年所有資產類別皆升的好景不再，私人銀行客戶若希望今年下半年持盈保泰，便應留意資產配置。多家私人銀行對下半年全球經濟展望正面，企業盈利增長料對股票有支持。

儘管息口上升不利債價，亦有分析認為收益率趨吸引，為伺機買入固定收益提供潛在機會。

瑞士寶盛私人銀行亞洲投資總監及投資管理部主管 Bhaskar Laxminarayan 表示，對下半年全球經濟前景維持正面看法，並繼續看好美國經濟的上升勢頭，歐洲和亞洲各地經濟亦將普遍改善，預計企業盈利將保持較穩健的增長，為股票提供支持。

另一方面，他認為貿易緊張局勢和地緣政治因素，將加劇今年市場的波動性，於未來幾個季度，配合利率正常化適當配置投資組合，是成功獲利的關鍵。

Bhaskar Laxminarayan 指出，雖然系統性風險有所增加，但整體仍處於低位。美國 10 年期債券的正常化步伐，是未來需要留意的關鍵因素，隨著學息曲線轉斜，美元亦可能走強。

德銀看好資訊科技業

該行仍然傾向持有風險資產，投資組合應配置均衡，股票和固定收益證券的比例分別為 45% 及 40%，餘下持倉為現金和另類投資。

德意志銀行財富管理亞太區首席投資總監及全權委託投資組合主管 Tuan Huynh 認為，股票市場的牛尚未完結，2018 年初環球經濟增長改善，商業氣氛強勁及企業盈利穩固等因素，仍在推動已發展及新興市場的股市。

Tuan Huynh 預期下半年美國企業盈利增長及宏觀經濟環境強勁，將會繼續支持市況，預期美股在未來 12 個月再上升 5%，長期保持看好，在行業層面上，看好金融、資訊科技及原材料行業，同時看好歐洲銀行及亞洲科技股。

瑞士嘉盛銀行首席經濟師兼經濟研究分析部主管 Karsten Junius 估計，下半年全球經濟將持續增長，並分別由其本身的動力及美國稅收所帶動。由於無出現重大失準的情況，因此不預期有關國庫券將隨時間而步入終結。

LGT 策略師增持現金

鑑於增長仍然正面且通脹率持續上升，Karsten Junius 相信增持政府債券是較為安全的選擇，並看好新興市場的防守性投資級別債券。此外，他看好股票市場，尤其是新興市場的股票市場。另商品是理想的分散投資組合工具。

LGT 首席投資策略師 Stefan Hofer 稱，下半年全球經濟增長將與市場預期大致相符，雖然投資者認

為首季消費者信心、採購經理人指數等普遍遜於預期，他預計這些指標會在未來兩季回升，這是因為全球企業加快實施資本開支計劃，為帶動未來經濟增長及提高企業盈利奠定基石。Stefan Hofer 於最近減少債券持倉以增持現金，因預計債券在中期內上升，持有充裕現金，方便在未來數月於股市中趁低吸納。

此外，企業盈利增長保持高企將推高股市表現，環球股票回報仍可達 5% 至 10%，他青睞金融業等價值型行業股票，而非資訊科技業等成長型行業股票。

RBC 投資方案及產品主管 Juan-Manuel Aronna 預期，強勁的全球經濟走勢將持續至明年，今年美國經濟增長約 3%，其他主要地區的增長率與 2017 年相比有放緩，通脹預計將略有增加。

Juan-Manuel Aronna 表示，市場注視通脹回歸，通脹上升會推高債券收益率，令現有的債券組合價格面臨壓力，但更高的收益率為未入市的現金提供吸引力的機會，這意味著利率上行壓力是一把雙刃劍。他認為收益率水平對股票市場未構成問題，只要經濟繼續強勁及公司盈利增長穩固，建議客戶增持股票，因牛市尚未結束。



■LGT 首席投資策略師 Stefan Hofer 認為，全球企業加快實施資本開支計劃，將為提高企業盈利奠定基石。

貿易摩擦或拖累環球經濟

全球經濟基本面依然良好，但風險因素不容忽視，中美貿易摩擦是私人銀行向客戶提醒的重要風險之一。

LGT 的 Hofer 認為，由美國主導的貿易摩擦牽涉中國等多個國家，令市場更加擔憂這會拖累全球經濟增長，以及一系列扭曲貿易的政策將推高價格，並促使各國央行加快加息步伐。雖然過去數周貿易摩擦已經降溫，但這些問題仍會於未來數月再度浮現。

美政治風險不容小覷

Hofer 又提到，貿易摩擦影響實體經濟和各地市場，美國財政政策是否會令赤字高於市場預期，及整體債務負擔上升，值得留意的是，美國政府赤字亦增加，國內失業率卻不斷下降，這情況相當不尋常。

瑞士嘉盛銀行的 Junius 認為，政治風險仍然是

下半年的主要風險，美國將於 11 月 6 日舉行中期選舉，不能低估美國進一步實施保護主義措施，或地緣政治衝突升溫所帶來的風險。由於商品價格走勢有可能削弱全球增長，因此亦將密切監察有關價格的走勢。

德意志銀行的 Huynh 稱，下半年主要風險包括地緣政治如中美貿易摩擦；通脹的走向和央行貨幣政策的不確定性；及中國經濟增速下半年放緩可能對市場帶來的負面作用。

RBC 的 Aronna 表示，從高資產客戶中，了解到他們對更大更長遠的投資趨勢感興趣，包括人工智能、數字革命、城市化進程加快及老齡化社會。

但 Aronna 提醒投資者也應該留意政治風險，以醫療保健為例，老齡化社會不得不花費更多的醫療費用，但往往缺乏財政手段落實，抑制醫療成本已成為許多政府的議程。

科網潮流難逆轉 林少陽倡吼位買龍頭

科網及科技股去年成為港股攀升的火車頭，騰訊 (00700) 更因升勢凌厲而成為「股王」，惟今年 3 月下旬開始，投資者對這板塊開始轉趨審慎，以立投資管理董事總經理林少陽接受訪問時，為環球科網及科技股把脈，直言板塊今年表現非差，最大風險可能集中在手機零件股之內，騰訊則仍具長遠投資價值。

有話題又爆發力驚人，科網及科技股成為炙手可熱的板塊，去年環球明星科技企業暴升甚多，部分基金或擔心估值太高，加上市場缺乏方向，陸續從明星股中換馬至其他板塊。

林少陽直言其基金內科技股仍佔較大比例，現時不會再加大，認為整個科技板塊的趨勢並非大變，但在微觀環境下可能有不同變化，「例如手機零件股要留意有創新能力。」

手機零件股風險較高

他指出，板塊內今年最大的下跌風險，相信會出現在蘋果公司供應鏈之內，亦即是一眾手機零件股。過去一段時間，港股市場內的科技板塊的確受到一批手機零件股表現下滑拖累，林少陽指在中資手機零件股內，「如果有獨特的研發技術，未必適合做投資標的。」他又稱，在港上市的手機股選擇較少，故

買入時亦要視乎其質素，方向上更「吼位買龍頭股」。

相反，海外市場特別是美國一眾科技股，例如亞馬遜、蘋果、NVIDIA 等整體表現仍然跑贏其他板塊。就以蘋果為例，雖然手機業務向來是市場焦點，但蘋果早已如微軟般，變成一個大型平台。他稱，蘋果用戶較少轉用其他手機，「換機速度極慢，但用戶數目不變」，而內置的服務包括 App Store、Siri 及瀏覽器服務收入，預期這項本身毛利較高的業務，未來的盈利佔比將會提高。加上其他周邊產品表現非差，故此買科技股要留意在供應鏈內的位置，蘋果所處位置較零件股有利。

半導體行業值憧憬

南韓三星亦是林少陽看好的科技股之一，手機毛利表現頗有改善，Android 手機仍是以三星為領導者，加上其他如記憶體等硬件需求日增，均有利三星表現。同時，中美貿易衝突若持續下去，若華為及中興通訊 (00763) 等相關受惠，「雖然機會好，但三星好可能淪人得利，當買個保險。」若中國國產手機遭禁，過去來自中國廠商的壓力有望減輕。

中國另一大手機商小米科技，被市場視為熱門準新銳，惟林少陽稱未能判斷小米能否成為終極贏家，現時仍保持中立態度，「手機市場係一個永續嘅紅海。」

他坦言市場競爭激烈，小米之上亦有不少「大哥」，華為的實力亦不應低估，縱使近期遭美國針對，但不能抹殺在手機上的創新及追求質量的決心。

半導體行業隨著科技發展，市場對產品需求有增無減，林少陽看好半導體行業的長遠前景。他稱，由於雲端計算、數據中心等需求甚大，這些技術未來則會用在人工智能及自動駕駛之內。故此，GPU (圖像處理器)、記憶體如 DRAM 等零件仍受市場追捧，行業生態發展也健康。



■南韓三星手機毛利持續改善，隨著記憶體等硬件需求日增，相信有利集團未來業務表現。(法新社資料圖片)



■林少陽認為，今年科網及科技板塊表現不差，「股王」騰訊仍然是值得吸納的股份。(黃鈞璋攝)

騰訊仍具長遠投資價值

騰訊 (00700) 可謂撐起港股半邊天，今年 1 月底高位 476.6 元，惟股價自 3 月下旬開始回吐，更曾跌穿 400 元大關。市場憂慮其主要收入來源遊戲業務的盈利化步伐，可能會在上半年放緩，加上股價已暴升不小，部分投資者選擇沽貨以鎖定利潤。

O2O 增長空間大

林少陽認為，騰訊股價回落「無咩大不了」，即使其估值非便宜，但仍具備長遠投資價值。在「BAT」(百度、阿里及騰訊)三大中資料科網頭中之中，騰訊的廣告收入是最少，「騰訊遊戲業務太好賺喇，根本不太重視廣告，留位條好大後路自己。」萬一遊戲業務轉差，騰訊可在廣告業務上發力，「好似賽馬咁，個騎師勁緊，但隻馬俾仲咁去。」

社交平台及龐大用戶群向來是騰訊核心優勢，林少陽指用戶增長趨勢仍好，「潛力未完全發揮出來」，尤其是全球華人社群很大，當他們在海外以微信為主要通訊軟件及社交平台後，其他如與華人社群有關的外國人，例如親友或有生意往來的人們，都需要使用微信與華人社群聯繫，用戶的長遠增長機會仍很大。

同時，騰訊要拓展「新零售」，林少陽認為 O2O (線上到線下) 領域有甚大增長空間，包括微信支付滲透到小高戶之中，在 10 億用戶的支持下有優勢。他稱，在長遠投資角度下，衡量一個生意的價值，應是現價對比未來潛力完全反映出來後的價值，「用呢個分析框架好過去估下個月或之後的價值，如果係好易見則不見林，新吐機會繼續長高的樹。」

周期後段的投資策略

滙豐私銀：貿易爭議毋阻復甦趨勢 公司盈利向好牛市未完

滙豐私人銀行董事總經理兼投資策略及諮詢副總裁亞卓雲



美國聯邦儲備局三月份加息四分一厘後，由於美國經濟擴張動力持續，在利率正常化持續下，滙豐私人銀行預期，在六月和九月聯儲局議息會議上，很大機會再調高利率。而參考過往股市歷史數據顯示，由經濟復甦驅動的加息周期開始後，股市上升趨勢並不會受到重大威脅。但考慮到復甦周期正進入後段，環球股市表現會比較波動，以及近期中東地緣政治不穩定，美國保護主義和貿易紛爭等負面因素，將困擾市場投資情緒。投資者在考慮資產配置時，應採取更加主動型和具選擇性的投資策略，透過投資全球不同市場和進行多元化資產配置，以平衡組合風險達至穩定理想回報，並有效管理各種市場風險。

滙豐私人銀行董事總經理兼投資策略及諮詢副總裁亞卓雲指出，美國經濟復甦動力持續，在特朗普政府推行稅務改革和加大基礎建設投資扶助下，將激勵企業增加支出和刺激個人消費。加上不斷推陳出新的科技變革繼續推動盈利快速增長，有助改善生產力，令經濟擴張周期得到延長。亞卓雲預期，今年美國的經濟增長將加快至2.6%，企業的盈利增長平均會有接近兩成。美股今年表現受強勁盈利支持仍可以看高一線。

美國標普500指數成分股，第一季的盈利和銷售表現都相當不俗，全年美國企業盈利預期應該會樂觀，在失業率創18年新低和商業信心回升帶動下，盈利增長動力將更為穩固。亞卓雲預期，聯儲局今年會在六月和九月再加息兩次，每次加息幅度都是一厘。亞卓雲亦提醒投資者，要留意地緣政治局勢發展，美國制裁伊朗行動令油價急升，加上貿易保護主義等因素，將會影響市場短期投資氣氛。

范卓雲料中美不會大打貿易戰

范卓雲認為，踏入第二季國際油價拾級而上，主要是由於中東局勢再度緊張，以美國為首的多個西方國家聯手空襲敘利亞，美國宣布重新制裁伊朗，加上美國對俄羅斯又有可能會採取新一輪經濟制裁行動，令市場擔心石油供應會再次出現緊張而推高油價。油價看升的話，美國的頁岩油生產商增產的原動力又會加大，加上石油出口國組織（OPEC）可能會在明年的會議增加產量，這或會有助限制油價過度飆升。

至於金融市場目前最關心的中美貿易摩擦問題，范卓雲相信，中美雙方爆發全面而大規模的貿易戰的機會較低，中美兩國將會透過談判對話爭取自身最大的經濟利益，中方已公開表示計劃降低進口關稅和開放市場，相信經過進一步艱難磋商後，雙方可望達成協議。不過，由於美國政府奉行的本土優先政策具有濃烈的保護主義色彩，這將不利倚賴美國市場或供應商的亞洲和中港出口股和企業債券。對應貿易戰陰霾下市場波動性上升及投資回報差異化擴大，投資者應採取主動型資產配置策略，以多元化資產配置分散風險。

科網企業可應對新監管要求

另外，近期備受投資者關注的科網公司監管問題，范卓雲認為，監管機構必須跟上科網公司的急速發展步伐，最近出現的社交網站個人資訊私隱風波可能令歐美政府加強針對科網公司的監管，但這不會損害科網企業的核心盈利能力，科網公司將有能力應變並調整自身的商業模型以解決相關的監管問題，科技板塊經過近期調整後投資價值更加吸引。范卓雲相信，有能力順應常規的科網企業，將可透過科技變革去回應監管帶來的挑戰。而在適應新的監管環境時，科網公司會配合並訂出新的商業模式去對應。

經濟復甦支撐美元轉強

范卓雲指出，縱觀環球主要經濟體當中，美國的經濟復甦動力領先其他發達國家，而美元向上相對歐洲和日本央行對退出量寬仍然審慎，將有利美元後市走勢。事實上，美元經過年初的急跌後，現已回復強勢，她相信這強勢可以持續一段時間。至於歐洲經濟表現仍然反覆，經濟數據表現參差，歐洲央行未必能夠一如預期在今年九月結束量寬，預料歐洲加息周期會延後至明年第二季才能開展，預料歐羅巴美元可能回落到1.15水平。

亞股看好中印及星洲

范卓雲指出，面對貿易保護主義的不明朗因素，投資者應聚焦由內需驅動的行業板塊，避開出口股。而在亞洲股市中，受影響比較大的是南韓和台灣股市，這兩個股市都有較多出口主導的製造企業，例如電子零件生產商，較容易受貿易保護主義拖累。滙豐私銀偏重配置中國、印度和新加坡股票，這三個股市的重磅成份股大多是內需板塊為主導，例如科網股、銀行股、消費相關股，正面受到保護主義衝擊相對較細。

鑒於大量的直接和間接因素的影響，新興市場投資的波動可能極大，而且會出現不同程度的突然變化。這些特點可以導致對這些市場投資出現極大的虧損。本文並非滙豐向閣下發出的個人化建議，且不構成亦不應理解為對任何產品或服務的法律、稅務或投資的諮詢意見。按揭出售或建議。閣下決定投資不應以本文為主要或唯一的根據。所有投資均涉及風險，而且可能出現上落波動，更可能變為沒有價值。本稿不涉及獨立投資意見。由香港上海滙豐銀行有限公司 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) 刊發。

儘管世界瞬息萬變，
滙豐始終迎向挑戰。
連續九年獲選香港最佳私人銀行。



在現今急速變化的世代，科技日新月異，
唯一不變的是我們始終如一的卓越服務。



Together we thrive
與你 成就更多

由香港上海滙豐銀行有限公司 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) 刊發。

約瑟夫·霍格於1844年作品，「位於默德林花園面向列支敦士登城堡景觀」
©列支敦士登王室藏品，瓦杜茲-維也納。

值得共享的價值

「我們的投資專長建基於三十代的經驗。」

列支敦士登菲利普親王，自1990年成為LGT皇家銀行主席

lgt.com/values



Private
Banking

瑞萬通博數碼創新 優化服務握大趨勢

財富管理及投資的成功關鍵，除了要放眼世界，還在於能否捕捉到投資市場的大趨勢。瑞萬通博銀行集團1924年於瑞士創立，在投資哲學方面運用「Megatrends」模型，協助投資者關注環球市場的重要投資主題，早著先機、創造財富。

數百年以來，瑞士在傳統、政治、貨幣、法律等方面的優勢造就其成為歐洲私人銀行業的翹楚。瑞萬通博銀行集團總部設於瑞士蘇黎世，現時在全球超過20個國家/地區約有1700名員工。截至2017年末，客戶資產規模達到2465億瑞士法郎（約1.95萬億港元）。

瑞萬通博旗下分為財富管理、資產管理和投資銀行三大板塊。目前該行的一級資本比率高達18.4%，是全球最穩健的銀行之一。集團在蘇黎世上市，財務透明度高，更能夠為客戶提供百分百信心保障。

瑞萬通博於2008年進軍亞洲，以資產管理業務先行；2013年在香港及新加坡分別拓展財富管理業務及推出金融產品。瑞萬通博財富管理主管（駐瑞士蘇黎世）Georg Schubiger接受本報專訪時就介紹該行知名的Megatrends模型，每每能成功協助財富管理客戶捕捉市場的珍貴機遇。

觀察消費行為 結合市場元素

「瑞萬通博的Megatrends模型當中有三大決定性因素：第一、環球社會人口老化及千禧世代消費行為的轉變，令人口結構和特性改變；第二、國家之間地緣政治衝突風險上升，加上新興市場及新領域市場（Frontier Market）冒起，形成多極（Multipolar）世界秩序；第三、企業趨向以可持續發展的價值觀營運，日益重視地球氣候轉變、企業社會責任及內部管治。」Schubiger表示，瑞萬通博相信上述因素會在長遠社會變化過程當中擔當舉足輕重的角色。

「另外，我們預期社會即將出現更強大的創新力量，有助投資者訂立一個不太受環球金融市場表現影響的長遠投資組合策略。」Schubiger指出，Megatrends模型重點觀察消費者行為，同時結合新興市場元素與可持續性考慮，為亞洲區內投資者帶來新定位、新方向。

今時今日，人口結構變遷成為環球大勢所趨，「銀髮族」（Silver Generation）與「千禧世代」（Millennials）正悄悄在改變消費市場與商業模式。「瑞萬通博注意到市場上的人口結構變化，尤其是較年輕的千禧世代在消費行為上的轉變。」他指出，在此趨勢下，市場上湧現新產品及服務模式，包括流動通訊技術、電子商貿以至電子競技（e-sports）；帶動網上購物、可下載電子遊戲市場急速發展，刺激一批新興的企業以至整個新興產業，值得投資者關注。

創立 Digital Hub 助客戶迎挑戰

針對人口結構變遷、新世代冒起，以及市場發展變化日新月異，瑞萬通博亦創立了「Digital Hub」，務求協助整個客戶群，甚至新世代去迎接未來的競爭與挑戰。Schubiger介紹，Digital Hub服務的客戶群，包括目前高淨值（HNW）或超高淨值（UHNW）客戶的後代及繼承人：「他們雖然熟悉且滿意瑞萬通博的服務，但我們仍致力進行優化，希望吸引他們繼續成為瑞萬通博客戶。」

Schubiger期望，瑞萬通博的Digital Hub可以增加新世代客戶對瑞萬通博的忠誠度，也留住他們交託瑞萬通博管理的龐大資產；對於



瑞萬通博財富管理主管（駐瑞士蘇黎世）Georg Schubiger表示，該行採用的Megatrends模型，可助財富管理客戶捕捉市場機遇。

尚未接觸瑞萬通博服務的新客戶，Digital Hub也可以成為吸納他們的契機。

在提供服務以外，Digital Hub將會刺激瑞萬通博推動數碼化創新技術，對集團未來的整體發展也有裨益。

另一方面，Schubiger稱，瑞萬通博財富管理計劃作出新嘗試，建立一個為較低淨值（lower-net worth）客戶而設的新業務單位，同時透過數碼化技術、數碼化產品，為客戶提供高效率服務；同時設立「Premium Wealth」新團隊，為這批客戶服務。Premium Wealth專屬團隊可以透過15種不同語言為客戶提供服務，隨時為客戶解決問題。他形容此舉「實在（對公司）影響深遠」。

提升服務 吸納數碼原住民

Schubiger在訪問中提到，他觀察到在財富管

理行業正逐步推向透過數碼化方式管理資產組合；其中一個例子，就是數碼化開戶程序會漸漸成為行業的基本服務。因此，他認為現時客戶更加傾向方便快捷的服務，這需求不單來自千禧世代，也來自新世代那些一出世便接觸互聯網科技和智能產品的「數碼原住民」（Digital Natives）。

他相信，「瑞萬通博要裝備自己，為新世代客戶服務。這批客戶更傾向使用數碼化方式，要求全天候不受地域限制的服務，我們也因此要相應地提供合適的服務，否則就會令客戶流失。」但另一方面，Schubiger強調瑞萬通博的財富管理經理地位依然重要：「新世代最終也希望與專業的財富管理團隊溝通交流、表達自己的想法，以至在某些情況下尋求意見和肯定。」他指出，瑞萬通博會保留其顧問人員，同時致力增強數碼化服務，並打造創新的服務及產品，切合新世代客戶的服務需求。

**Be confident.
Own your success.**

在瑞萬通博，我們鼓勵員工發揮潛力、採取主動、盡職盡責、敬業樂業、互惠互信，因而得以提供客戶高於期望的表現

立即登入 vontobel.com

Vontobel
瑞萬通博



中國銀行(香港)私人銀行董事總經理曾錦燕

中國銀行(香港)私人銀行 助客戶把握市場新機遇

環球投資市場因美國息口上升及地緣政治變化而變得波動，同時為市場帶來新的投資機遇。中國銀行(香港)董事總經理曾錦燕指出，市況急速變化雖然會產生風險，但也為投資者提供更多選擇。

曾錦燕表示：「現今全球在政治和經濟上都是互相影響的，各個市場不能獨善其身。」她指，中銀香港私人銀行會為客戶深入分析市況，了解他們多方面的需要，並進行風險評估，才做出整體的資產管理方案。

她說：「我們向客戶提供的意

見一直都是從風險管理出發的。投資市場在過去十年在量化寬鬆政策下，資產價格不斷膨脹，近期出現調整也屬正常。」她續指，市場早已預期美國今年會加息三至四次，投資者毋須急於在零息市場尋找保值機會，可耐心等待入市良機。

互聯互通額度擴大利好股市

市況波動有「危」也有「機」，該行今年特別看好香港和內地市場的股票，除了因為自5月起滬深港股市互聯互通額度擴大外，6月中國A股將被納入摩根士丹利資本國際公司(MSCI)新興市場指數，都是利好市場因素。

曾錦燕指出：「A股加入MSCI後，會有更多外來資金進入A股市場，預計機構投資將達100億至150億美元。而互聯互通額度擴大，也是因應這方面而推出。」她說，香港股市自去年11月起連續5個月平均每日成交過千億港元，今年2至3月時曾超過2000億港元，遠高於以往的600億至800億港元水平，反映市況仍然活躍。

港交所上月公布，自5月1日起，香港北向買賣A股的每日額度將由130億元人民幣增加至520億元人民幣，滬深兩地南向買賣港股的每日額度則由105億元人民幣提升至420億元人民幣。MSCI去年6月宣布，下月起把中國A股納入MSCI新興市場指數。

中銀香港私人銀行除了擁有專業投資分析團隊外，亦正不斷深化及擴大服務範圍，以迎接包括粵港澳大灣區的新需求。

大灣區經濟帶動財富管理需求

曾錦燕指，去年大灣區11個城市的GDP總量超過10億元人民幣，經濟總量已超過美國舊金山灣區，接近紐約灣區水平；到了2025年，大灣區的GDP總量將有機會超過東京灣，成為全球第一的灣區經濟。她說：「大灣區內將有大量財富產生，對財富管理業務是很大的機遇。」

她表示，大灣區城市逐漸趨向一體化，在教育、醫療、保險方面都會出現極大需求；中銀香港私人銀行將豐富其產品線，為區內超高資產淨值客戶度身訂造環球投資方案。

一流的全功能國際化區域性銀行

大灣區是「一帶一路」的重要節點，香港在大灣區建設中可擔任「國際服務樞紐」的角色。而第三次榮膺英國《銀行家》「香港區最佳銀行」及連續第四年獲《亞洲銀行家》評為「亞太及香港區最穩健銀行」的中銀香港，分支機構遍及馬來西亞、泰國、印度尼西亞、柬埔寨、文萊、越南及菲律賓等東南亞國家，為當地客戶提供專業優質的金融服務，並正加快建設成為一流的全功能國際化區域性銀行。曾錦燕表示：「我們會把香港的銀行人員和技術輻射至當地分支機構，協助它們成為本地主流銀行。」她續指，中銀香港私人銀行會利用中銀香港的優勢，拓展東南亞華僑華人市場。

在積極擴展業務之時，中銀香港私人銀行亦不忘關心社會發展和支持藝術創作。該行今年贊助了由香港城市設計學會(HKIUD)主辦的「2018樂活頤年活動」，下月將在港舉行大型國際研討會，探討如何設計及規劃共融的城市空間，為長者生活提供便利，讓他們融入社會，保持身心健康。該行同時也贊助了一系列藝術展覽活動，包括法國五月藝術節的Rue du Moulin-Vert藝術展，以推動藝術文化。



穩·中·融·動

「天圓地方」，古代先哲提出的宇宙觀，寓意萬物相輔相成，帶來繁榮穩定、持續發展。同樣致力於穩健發展、追求卓越的中銀香港，憑藉雄厚根基及實力、專業優秀的服務，為您提供全面、貼身的私人銀行服務與財富管理方案，助您樂享人生，傳承未來。

如欲進一步了解更多中銀香港私人銀行服務，歡迎致電 +852 3982 6988 或電郵至 privatebanking@bochk.com 查詢。



中國銀行(香港) 私人銀行
BANK OF CHINA (HONG KONG) PRIVATE BANKING

個人 · 家庭 · 事業

私人銀行暨財富管理

永隆銀行金融科技服務走在前線

今年是永隆銀行成立85周年，亦是招商銀行(03968)併購永隆銀行第十載。作為招商銀行首間境外「私人銀行」及「私人財富管理」中心，永隆銀行為迎合客戶環球資產配置需要，近年在服務配套上引入創新意念，務求為客戶締造更佳的服务感受。

永隆銀行執行副總裁兼私人銀行及財富管理部主管田白莉表示，該行2018年發展一大重點是繼續開拓金融科技，冀不斷為高淨值客戶提供貼心的服務，打造成最佳客戶體驗的私人銀行。

田白莉透露，永隆「私人銀行」及「私人財富管理」服務於2017年無論在高淨值客戶數量和總資產規模均錄得按年「雙位數幅度的增長」。她指出，該行在今年首季持續把握市場機遇，並順應市場變化為客戶進行投資資產配置，故永隆「私人銀行」及「私人財富管理」服務之收入在首季成績增長持續理想。

以科技為銀行煥發新姿

田白莉指出2018年可謂是永隆銀行的「科技升級年」。該行近年成功開拓「永隆銀行一點通」手機應用程式，滿足客戶對移動結算、支付、交易的需求，而且客戶還可以透過「永隆銀行一點通」認購基金產品。

隨着「手機優先」成為內地客戶的習慣，該行發現內地客戶已經成為旗下手機基金服務的最大捧場客。田白莉透露，永隆銀行客戶在基金交易金額方面，於2018年首季電子渠道買賣基金，佔整體交易額比重超過50%。此外，該行於今年3月推出「手機基金服務」3.0版



永隆「私人銀行」服務滿足客戶資產配置需要。

本，新功能包括自選基金比較，讓客戶根據基金表現走勢圖及過往數據直接比較，一目了然。2018年下半年，永隆銀行計劃推出4.0版本，務求將「手機基金服務」的使用介面和功能提升，更趨智能化及人性化。

「我們在整個客戶管理系統、交易服務、手機銀行、以至內部流程方面都進行數字化升級改造，並且進一步融合人工智能技術」，田白莉指出，作為擁有85年悠久歷史的銀行，該行希望能以科技為銀行「煥發新姿」，並以「科技銀行」作為新起點。田白莉特別提到，該行會加強人工智能方面的應用，尤其在人工智能投資顧問服務，以及客戶實時服務方面等加入人工智能元素，讓客戶感受更便利、更到位的服務。

信託服務需求勁 發展空間大

田白莉在訪問中提到，永隆「私人銀行」及「私人財富管理」服務的另一重點部署是在財富傳承及信託服務領域。中國內地高淨值人士群體持續快速增長，她指出，內地高淨值人羣，特別是踏入中年到晚年年齡的人士，他們對財富傳承的關注度明顯上升。

田白莉解釋在西方國家，不少中高淨值人士已經設立了家族信託，但在中國內地，這項服務仍然屬於較新穎，故客戶選用該服務佔比還是偏低，她相信此業務在內地市場發展空間相對較大。憑藉永隆銀行擁有全牌照的優勢，該行可以滿足高淨值客戶對投資、財富規劃等全方位需求。截至2018年4月底，永隆銀行在信託服務方面的業務錄得以倍數計的增長。

她強調，永隆銀行的信託服務，會為客戶發掘其具體需求，然後提供量身訂造的財富傳承管理計劃，將「讓客戶信賴我們」成為重點。田白莉相信，信託服務的用途也將會愈來愈廣



田白莉表示，永隆銀行的「手機基金服務」今年下半年將推出新版本，介面和功能更趨智能化及人性化。

泛，「以前的內地富人着重於自身財富傳承，而現在隨着他們對社會責任感日漸提升，他們會更加關注對社會的貢獻。」她預期會有更多內地客戶希望將財富更好地貢獻社會，例如成立慈善基金、慈善信託等。

環球局勢未明 資產配置重要

對於2018年環球投資市場展望，由於今年

環球政經局勢風雲暗湧，田白莉指出不少客戶在資產配置方面也趨向保守。對於近期中美貿易戰，她認為投資者無須過度擔憂，她相信中美貿易最終會形成「再平衡」狀態，「因為如果貿易戰再度升級，受害的只會是雙方，而不是單一的某一方」。此外，田白莉認為，憑藉內地近年提倡的「一帶一路」國策，戰略性地打開地域商機，中國企業將邁向更多元化市場的發展方向。

同股不同權 開關利港股

2018年4月，香港正式接納同股不同權科技企業上市，多間新經濟企業已遞交申請掛牌上市。田白莉指出，內地高淨值人士對投資中國科技企業興趣熱烈，這有助刺激港股表現。

籲客戶注意風險管理

田白莉提到，2017年不少科技焦點企業來港上市，IPO認購凍結金額屢創新高，反

映投資者對科技企業，尤其對中國科技企業IPO的熱情。她相信，這些中國科技企業只要定價合理，在港上市必會掀起另一個熱潮。

在科技企業熱潮下，港股對中國內地資金仍然是吸引力非常大的市場，田白莉表示，該行投資顧問團隊對2018年港股表現維持正面的看法，但強調科技股投資機遇大，風險也會相對較高，「我們在資產配置過程當中，也會提醒風險承受能力不那麼強的客戶，還是要注意風險。」

FinTech 創機遇 善用技術邁國際



私人財富管理公會董事總經理石軒宇表示，私人銀行機構可透過金融科技吸納年輕富豪客戶。

近年金融科技(FinTech)發展突飛猛進，大數據、雲端運算、人工智能(AI)、區塊鏈等技術甚至有望重塑金融行業之勢。

私人財富管理公會2017年的「香港私人財富管理行業報告」顯示，85%的受訪成員機構認為，金融科技解決方案將為行業帶來更多機遇，而非威脅。同時，很多受訪機構表示，正積極探討使用具潛力的金融科技方案以解決各種營運及客戶服務的問題。結果正好反映金融科技趨勢正席捲私人銀行。

金融科技除了可用於私人銀行的日常後勤程序外，亦可以更加有效地給予客戶投資建議，並強化對顧客需要的理解。過往客戶經理很多時只能依賴其個人經驗和專業知識，為需求各有不同的客戶服務；在疲於滿足不同顧客的過程中，客戶經理往往難以為客戶提供最切合需要服務。

藉大數據提供更好產品

在大數據及人工智能等技術出現後，私人銀行機構可利用遠技術為客戶搜集更多元化的資料，然後為客戶綜合分析其本身需要及宏觀環境或其身處行業的最近況，輔助客戶經理就客人需要，提出更對症下藥的建議。同時，金融科技亦可加強日常與客戶溝通及應用，例如當客戶經理要向客戶作投資建議備時，人工智能可提議客戶經理選用某張圖表，以提升效率。

有利打入年輕客戶市場

隨着財富向下一代轉移，年輕的富豪客戶將成為本港私人財富管理機構未來增長的重要部分。石軒宇稱，如要打入這些年輕市場，數碼化在私人財富管理機及客戶服務方面將佔更重要的地位，其中金融科技更可謂至關重要，因此業界必須積極發展和利用

金融科技。此舉對有意拓展中國市場的機構尤為重要，因為中國客戶一般較為年輕並接受新科技，而且國內已有相當數碼化程度，如機構擁有數碼化視野，善用應用程式或線上平台，將有更大機會進入中國或國際市場。

瑞銀財富管理亞太區營運主管Wivi Gutmannsbauer指出，金融科技有助提升客戶數碼體驗，亦有助加速集團本身的文化及業務轉型，私人銀行正處於一個要為客人的特別需要提供增值經驗之競賽中，真正有創意的金融科技夥伴將有助擴闊集團可提供的解決方案。他強調這是一場體驗競賽，而非科技競賽。

助提升客戶數碼體驗

另一方面，出現變化的同時也意味着新的挑戰。對瑞銀來說，變化包括將新技術融入銀行現有的基礎設施，集團在與客戶及員工一起創造變革時亦要變得更加靈活。同時，在為銀行建立全球解決方案時，對金融科技相關技能和深度的了解亦是重要因素。瑞銀銀行(Union Bancaire Privée)北亞區主管Eric Morin則表示，新技術已經改變私人銀行業，而且改變會持續，但它的角色仍然是一個促進者，而不會改變行業的遊戲規則。Eric Morin認為，新技術解決方案將促進銀行與客戶的交流，亦可利用數據分析和人工智能為客戶提供更好的投資解決方案；區塊鏈技術也可以簡化支付流程並降低交易成本。

客戶經理角色仍重要

私人銀行一直非常講求客戶經理與客戶之間的關係。客戶經理在理解客戶的需要後，為客戶提供理財建議、顧問服務、融資安排等，亦會協助家族財富傳承等更度身訂造的服務。然而，在人工智能等新技術出現後，客戶經理過往負責提供投資建議的角色某程度似乎已可被上述技術取代，但實情是否如此？

互信從交流中建立

瑞銀財富管理亞太區營運主管Wivi Gutmannsbauer表示，即使科技日益改進，但仍需要值得信賴的人際關係和建議，以應付日益複雜的世界。因此，對瑞銀而言，重視客戶與客戶顧問之間關係的做法沒有改變，技術則可為此提供補充及支持，使雙方可用最方便和最有意義的方式進行互動。

Wivi Gutmannsbauer舉例，客戶可以在流動裝置上進行財務模擬及瀏覽策劃內容，使他們更快獲得度身訂造的建議。這些技術應用使客戶經理可以騰出更多時間專注於與客戶的關係，而非被行政差事纏繞。

瑞聯銀行(Union Bancaire Privée)北亞區主管Eric Morin指出，科技不會亦不能取代人，特別是在客戶經理和客戶之間討論過後，前者可提出具體靈活性和度身訂造的解決方案，這並非電腦可以取代的東西；很多富有的客戶及他們的子女仍然認同一位值得信賴的客戶經理十分重要，因為他們相信客戶經理會根據具體情況提供針對性建議。

Eric Morin續指出，技術可以使客戶經理的諮詢更快傳遞到客戶手上，但對於超高淨值客戶而言，它不會取代客戶經理在財富管理諮詢過程中的角色。



瑞銀財富管理亞太區營運主管Wivi Gutmannsbauer認為，金融科技有助加速集團本身文化及業務轉型。

奧運效應 東京樓價可望漲兩成

港人旅遊熱門選擇的東南亞，近年掀起一股海外投資者買樓熱潮，其中日本首都東京受惠交通便利、治安良好、潮流美食等多項利好因素，加上入場費不高，以及東京將主辦2020年奧運會的效應，所以成為新一波海外投資者買樓狂潮的火車頭。仲量聯行預期，在資金持續流入之下，東京樓價將平穩向上，最核心地區在奧運舉行前，樓價料最多有兩成升幅。

日本首相安倍晉三為挽救沉寂多年的經濟困局，在2012年起提出「安倍經濟學」，成功令日本的經濟趨向穩定增長。日本去年第四季國內生產總值(GDP)按季增長0.4%，高於市場預期的0.2%。GDP連續8個季度現增長，創近30年來最長增長紀錄，主要歸功於出口復甦。日本目前已接近全民就業，失業率只有2.8%，為上世紀九十年代中期以後最佳的時間。

日本經濟氣氛向好

多項企業數據顯示，日本的經濟仍有增長空間。日本央行於2017年12月公布的「全國企業短期經濟觀測調查」指出，大型製造業企業信心指數已連續5個季度上升，達到近11年來的最高水平。同時，中小型製造業企業信心指數更為1991年開始調查以來最高。這顯示由大企業到中小企業，普遍認為經濟氣氛轉佳，並將脫離過去25年來產能過剩的問題。

英國財經雜誌《經濟學人》智庫每兩年公布一次的《全球城市安全指數報告》，最新為去年公布全球60個都市的《2017年城市安全報告》，根據各城市的數碼安全、衛生安全、基礎設施安全和個人安全等方面進行評分，東京繼續穩坐榜首。



《經濟學人》最新一份《2017年城市安全報告》指出，綜合各項範疇評分，東京繼續穩坐榜首。(資料來源：信報)

2020年東京舉辦奧運會將帶動日本經濟及旅遊業，並有助吸引資金流入，對樓市有正面幫助。

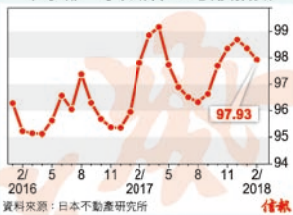
盛會當前 海外資金垂青

根據日本不動產研究所的不動產住宅價格指數顯示，去年12月包括東京23區(即東京市中心)的東京都二分層住宅樓價指數報98.69點，為近18年最高，較2016年同期的95.35點升3.5%，今年2月指數為97.93，按月回落0.44%，但按年計仍有0.12%增長。

仲量聯行國際住宅物業服務部主管黃嘉欣指出，在2000年澳洲悉尼奧運會及2012年英國倫敦奧運會前後，當地住宅樓價都反覆上升，顯示舉辦奧運會對當地樓價具刺激作用。東京在取得奧運會主辦權後，住宅物業已吸引不少海外資金垂青，政府亦透過投資多個領域去推動東京整體發展，預期資金持續流入地產市場，東京樓價將平穩向上。

東京共有23區，黃嘉欣指出，中央區、千代田區及港區組成的「中央三區」，是核心商業區所在，受惠最大，最有利吸引租客，租金回報及樓價升值也較可觀。估計由現時至2020年奧運會舉辦期間，「中央三區」樓價有望上升15%至20%。

東京都二分層住宅樓價指數



東京主辦2020年奧運會，有機會帶旺當地核心區住宅市場。(路透圖片)

都心五區入場費相宜

日本東京自2013年奪得2020年奧運會主辦權後，當地房地產市場開始受到國際投資者注視，當中包括千代田區、中央區、港區、新宿區及澁谷區的「都心五區」勢成投資焦點，其中企業總部及大使館林立的港區，一手住宅售價不足300萬港元，而集商業金融及購物娛樂於一身的中央區，一手住宅售價僅600餘萬港元，相對本港樓價實屬相宜之選。

港區匯聚優質租客

「都心五區」各具特色，當中位於東京東南方的港區，擁有全日本最多企業總部，並且多國大使館雲集，所以能提供大量優質租客，區內毗鄰日本最古老公園之一的芝公園，園內住宅新盤The ParkOne's Shibakoen，樓高12層，共81伙，開放式兩房兩廁，預期今年9月入伙。項目香港銷售代理仲量聯行表示，在港推售單位實用面積268至542方呎，售價3948萬日圓(約285萬港元)至7868萬日圓(約568萬港元)。入場單位為低層開放式，實用面積268方呎，售價約285萬港元，呎價約10635港元。

至於位於東京心臟，具備經濟中心、購物商區及旅遊觀光三大優勢的中央區，當中坐落築地的單幢精品住宅Garden Terrace，樓高10層，一梯一伙設計，只有9伙，全為兩房兩廁，實用面積供為489方呎，將於今年11月落成。

項目日本銷售代理FMI至匯投資指出，在港推售的4伙已售出3伙，尚餘1戶為5樓單位，實用面積489方呎，售價約8631萬日圓(約623萬港元)，呎價約12743港元。

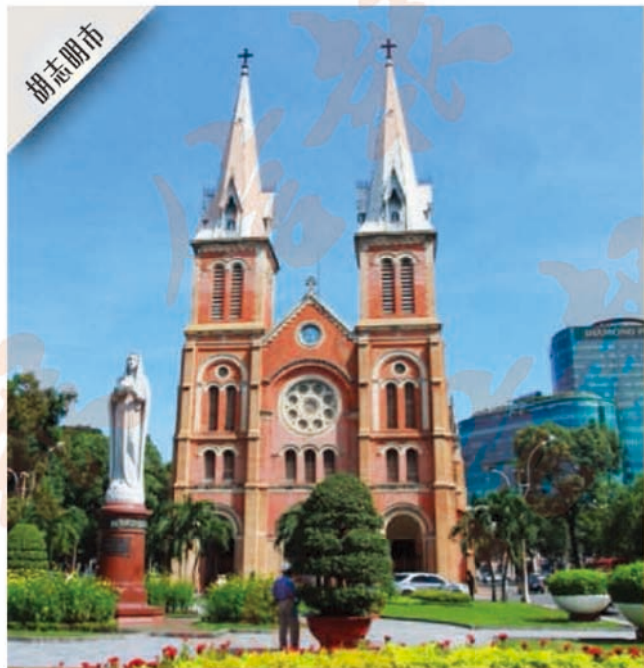
我們沒有發明固定收益，
只是每天不斷創造收益。

PIMCO®

今時今日，金融市場瞬息萬變，固定收益投資豈可一成不變！
我們不但對傳統策略駕輕就熟，更會不斷創新思維；
不僅為投資者發掘機會，更要創造機遇；
無論任何環境，都致力為客戶掌握投資先機。

探索新機遇：PIMCO.COM.HK/REINVENT ▶

胡志明市



曼谷



吉隆坡



沿著一帶一路投資

世紀21
海外物業展銷廳

香港灣仔軒尼詩道48-62號
上海實業大廈8樓804室

96972121 / 34623377

gp@century21-hk.com



金邊



仰光

