全球億萬富豪身家5年縮水4%

香港億萬富豪增至71人

全球經濟放緩，加上中美貿易戰陰霾，全球富豪的身家也縮水。瑞銀及羅兵咸永道昨日發表《2019年億萬富豪報告：億萬富豪效應》，發現截至去年底止，全球有2101名擁有逾10億美元資產的億萬富豪，按年減少57人，億萬富豪人數5年間則增加38.9%，但億萬富豪的總財富按年減少4.3%，至8.5萬億美元，為近10年來首次縮水。至於香港億萬富豪人數增加4人至71人，總財富資產就下跌4%至3198億美元財富。 香港商報記者 鄭珊珊

瑞銀及羅賓咸永道發表億萬富翁2018年研究報告。

富翁報告

受中國內地經濟增長減慢及美國加息影響，2018年底亞太區財富爲2.5萬億美元，下跌2176億美元。此外，區內的億萬富豪人數則減少7.4%至754人。

內地億萬富豪第二多

至於香港去年有71名財富超過10億美元的富豪，較2017年增加4名，當中有59%的人爲白手起家。另外，香港億萬富豪的總財富資產在2018年下跌4%至3198億美元。

在過去五年間，內地企業家躍升爲全球第二大的億萬富豪群體，超越了俄羅斯，財富總資產也在5年中增加了2倍，達9824億美元，惟2018年下跌了12.3%；人數方面則由2017年的373名，跌至去年僅325名，減少了48名，同比下跌近13%。羅兵咸永道指，內地億萬富豪的淨資產波動大。實際上，有103人的財富跌至10億美元以下。

另外，內地億萬富豪的平均年齡爲57歲，明顯低於全球平均的64歲。此外，他們當中有98%是白手興家的億萬富豪，而歐非中東和美洲的相應比率分別爲61%和67%。更多的億萬富豪正在探索新的方式，透過協作和志向遠大的慈善目標，推動影響深遠的變化。

瑞銀財富管理亞太區聯席主管、香港區主管及行政總裁盧彩雲預計，中長線亞洲及中國市場財富增長速度，繼續快過美國及其他地區。

女性富豪激增逾40%

女性億萬富豪在五年間從160人增加至233人，升幅爲46%，高於男性億萬富豪同期的39%增長。全球而言，主要因亞洲急速發展所帶領，女性億萬富豪的資產已擴張逾四分之一至8712億美元。亞太區的女性億萬富豪在五年間增至58人，即上升了超過一倍，增長率冠絕所有地區。此外，她們當中有57%是企業家。

羅兵咸永道表示，在1995年至2014年之間，女性億萬富豪的人數增加率爲6.6%，而男性人數增加率爲5.2%。

歐洲富豪減少5%

在歐非中東，富豪財富減少了近6.8%至2.4萬億美元。歐洲億萬富豪的人數減少5%至598人。

其他各大洲的財富下降，然而美洲的財富卻逆勢微升0.1%至3.6萬億美元。至2018年底，美洲億萬富豪的淨人數亦增加4.8%至749人。增長乃受到美國科技界巨人的提振，本已榜上有名的企業家仍保持財富增長，新晉億萬富豪則開始取得良好進展。

在2018年間，只有科技行業的億萬富豪財富能得以實現增長，有關財富上升3.4%至1.3萬億美元。他們的淨財富在過去五年間升至接近一倍，增長率爲91.4%。

2017–2018年亞太區億萬富豪人數

地區	次地區	2017年萬富豪人數	2018年萬富豪人數	財富總量總計（10億美元）	2018年平均年齡	女性億萬富豪佔比（%）
亞太		814	754	2491.9	62.35	8%
	大中華區	475	436	1387.7	58.94	8%
	大洋洲	43	36	114.4	67.78	19%
	東南亞	296	282	989.8	66.94	5%
歐		629	598	2409.2	62.90	14%
	東歐	163	151	543.1	56.96	5%
	中東	52	50	162.3	66.10	6%
	西歐	414	397	1703.8	64.79	18%
美洲		715	749	3635.7	66.60	13%
	北美	631	652	3264.1	66.50	12%
	中南美洲	84	97	371.6	67.27	13%
總計		2158	2101	8536.8	64.03	11%

2019年瑞銀集團/羅賓咸永道億萬富豪報告

億萬富豪如何錢生錢？

拆局解碼

億萬富豪的世界，財富的流向服從馬太效應，即富者愈富。報告顯示，億萬富豪掌控的公司盈利能力遠遠超越MSCI全球所有國家指數的平均水平。在截至2018年底爲止的10年間，億萬富豪掌控的公司的平均股本回報率(ROE)爲16.6%，MSCI全球所有國家指數則爲11.3%。其中，亞太區億萬富豪掌控的公司的平均股本回報率爲15.5%。

從私營公司轉變爲上市公司，億萬富豪的公司仍比非億萬富豪掌控的公司更賺錢。億萬富豪控制着過去10年中公開上市的102家公司。在進行首次公開募股(IPO)的前三年中，這些公司的平均股本回報率爲35.4%。

另外，報告發現2018年白手興家的女性億萬富豪中，40%在消費和零售領域創業。例如：商業夥伴李海燕和舒萍在其海底撈火鍋連鎖店於2018年上市後成爲了億萬富豪，而該公司正在中國內地境外擴張。在美國，美籍羅馬尼亞裔女商人安娜斯塔西婭·索阿雷(Anastasia Soare)創立美容品牌安娜斯塔西婭·貝弗利山(Anastasia Beverly Hills)，成爲了億萬富豪。此外，在俄羅斯，曾當過英語教師、作爲四個孩子母親的Tatyana Bakalchuk成爲了億萬富豪。2004年休產假期間，她創辦了Wildberries，該公司後來成爲俄羅斯最大的在線零售商。 **鄭珊珊**

市場回暖VS經濟下行

長期出招

投資者甲認爲，最近投資市場氣氛回暖，因避險資產價格出現回軟、美匯日圓金價回落、資金流向股票和商品市場，連反映經濟活動的晴雨表石油市場也受惠。石油出口國組織(OPEC)秘書長巴金多表示對明年油市樂觀的看法後，紐約期油按周上升3美元或5.5%，市場對經濟衰退的恐懼似乎有所減退，並相信最壞的時刻已經過去，加上主要中央銀行的貨幣政策已經由緊縮或正常化轉爲寬鬆，並以「長期維持低利率」爲主要方法去刺激經濟增長，這反映經濟有望走出谷底。

但投資者乙卻認爲，環球經濟前景未許樂觀，因國際貨幣基金組織(IMF)近期一份報告將今年全球經濟增長預測下調至3%，這是2009年金融風暴以來最低的增長率，所以實在不容忽視經濟下行導致金融市場波動的風險。

同時，香港經濟發展也失速，新任金管局總裁余偉文表示，香港第三季經濟按季已跌3.2%，未來經濟下行壓力仍然很大。

知識勇氣取代貪婪恐懼

投資市場最難掌握的就是當宏觀經濟與資產價格走勢背馳的時候，當前資產價格反映的是利好或利淡的因素，正是最考驗投資者的眼光。投資者就如在水中央，若向前行建好倉，當然最好，但去年美股的「血色平安夜」仍然令人記憶猶新，今年又會否歷史重現呢？若向後行，沽出手持股票或建淡倉，但中美貿易議題及英國脫歐對經濟的負面衝擊又可能減輕，經濟有望見底，沽貨會否錯過牛市第一期？做淡又會否逆趨勢？

然而，應對經濟盛衰周期，投資者宜明白經濟發展自有一定定律，就如每年春、夏、秋、冬四季的變化，有繁榮茂盛，也有衰退衰落，而透過衰退的作用，在面對同一宏觀形勢下，才能令有志的國家茁壯成長、有應變能力的企業重新適應新環境、有增長潛力的資產重新被估價，所以投資宜進退有據，以知識和勇氣取代貪婪和恐懼，當財富大轉移的時候，就是致富的好時機。

長雄集團董事 **吳進德**

港股可望追落後

大市評析

在中美貿易談判樂觀預期升溫下，美股三大指數相繼創年內新高；港股亦自10月下旬開始持續反彈勢頭，連普遍認爲是一大阻力之27300點及27500點亦順利衝破。一時之間，市場情緒又變得相對樂觀矣！若要解釋本輪升勢，筆者傾向是與市場風險胃納回升，人民幣匯價反彈亦是一大因素。另外港股今年走勢大幅落後於外圍(截至昨日恒指及國指均累升約7%，相比之下滬深指數分別累升20%及37%，美股三大指數升幅介乎17%至27%)，故不排除出現追落後情況。

近月已跟各位談論過不少本地板塊或股份，本周則想跟各位談談亞馬遜(Amazon)一些最新情況。該股早前公布之第三季業績令投資者大跌眼鏡，盈利同比下跌27%，爲2017年以來盈利首次按年下跌。盈利表現不理想，最大原因可能在於其推出即日送貨服務有關。現時每日有上百萬宗商交易是以一日送貨方式送到消費者手上。但爲了維持該項服務，亞馬遜將存貨分散儲存至全球各倉庫，並大幅增加人手。目前亞馬遜全球員工數(包括全職與兼職)達到75萬人，單是第三季便增加了將近10萬人！結果導致第三季全球送貨成本按年急升46%至96億美元！

亞馬遜Q4前景未卜

亞馬遜「大手筆」拓展業務並非第一次，過去在力推網上書店及雲服務亦出現此種投資急增同時犧牲短期利潤的情況，但每一次投資期過後均又會有理想回報。不過，由於亞馬遜仍在力推其Prime會員計劃(一年支付119美元年費，並享有一日送貨服務)，恐怕第四季業績仍難有憧憬。

另一個令投資者擔心的地方，恐怕是與雲端業務(AWS)的表現有關。現時AWS在全球市佔率仍高達40%，但優勢正不斷被競爭對手挑戰，其中微軟雲端服務Azure便是最大對手。在最新季度業績上，AWS增長爲37%，增速有所放緩。相比之下Azure增速雖亦略見倒退，但仍高達59%。

此外，微軟近年在爭取美國政府項目上亦屢有斬獲，當中在今年8月底才透過Microsoft Office 365取得美國國防部未來10年價值約76億美元之辦公室軟件訂單，上月又擊敗亞馬遜，取得總值100億美元，名爲「聯合企業國防基建項目」(簡稱JEDI)之合同，這將進一步有助微軟擴大雲端版圖。當然，此事亦引發出一連串風波，皆因有指亞馬遜創辦人貝索斯，其持有之《華盛頓郵報》經常批評特朗普政府，此舉令特朗普十分不滿，亦一直想「還以顏色」——所以，兩件事是否巧合，恐怕只有當事人知情矣！

耀才證券研究部總監 **植耀輝**

（筆者持有亞馬遜股份）

年底前環球股市保持樂觀

財星睿智

在10月24日本欄題爲《年底前市場風險胃納有望上升》一文中，預期年底前環球股市將出現反彈，當時多項環球指標同時出現逆轉向好的信號：美國孳息曲線在10月15日啓動量寬後急現陡峭、負孳息債總額明顯下跌、避險資產和美元開始走弱，以上皆反映市場由Risk Off轉到Risk On的步伐，及後(11月起)資金便由避險工具(尤其債市/金市/美元)轉入股市。到了今天，各地市場已出現反彈，年底環球股市走勢又會如何？

首先，今天再參考以上各項指標，均出現暫緩的趨勢。美國10年期國債在1.80%徘徊，未有再度上升，2年和10年孳息停留在約18點子的差距，負孳息債總額的跌勢開始在13萬億美元水平放緩，美元觸及低位97後出現反彈，正步向98水平，反映了什麼？代表由避險資金帶動的資金動力出現放緩，即各地股票指數的升勢將減速，雖然不會頓時逆轉，但再爆升的機會已不在，反覆向上的格局機會較大。除非資金逆流回避險工具，否則預期股市將由炒作指數轉到炒作板塊輪動爲主。

港經濟農曆年後更差

除了留意環球資金動力外，亦可分析資金流向。參考美元指數，由9月18日減息後便持續下跌，有利資金流入新興市場。參考新興市場表現最好10種貨幣中有5種是亞洲的(平均升約2%)，同時MSCI亞洲除日本指數更上升約5%，反映資金尋找早前過分調整的亞洲股市(台/韓/印度股爲主)。香港是受惠者之一，恒指由10月9日的25682點低位反彈至27500點以上水平，升約7.08%，國指亦升7.77%，可是近日公布的GDP(本地生產總值)數據顯示，本港已進入技術性衰退，PMI（採購經理指數）更是環球主要經濟體中表現最差的，反映本港經濟基本面十分弱，因此相信未來投資須留意股票是以內地業務爲主抑或以香港業務爲主，內地業務爲主的股票將受惠國策和A股擴容，而香港業務爲主的股票，在本港政治事件影響下將繼續走弱。

最後是時間問題，如短期股票操作，料在年底前仍是樂觀的，但如延伸至明年第一季，早前的風險因素料將再次升溫，包括1月底的脫歐死線重臨、中美貿易第二階段比第一階段更兇、環球經濟數據料比今年更差，預期屆時避險情緒會再次提升，資金由已上升多月的股市套現。值得留意的是港股，經濟最差的日子並非今天，最大可能在農曆新年後，因經過多個假期後，如結業潮出現，失業率便會急升，各盈利預期下調後，恒指便會再次下跌。

共勉之。

星展銀行（香港）高級投資策略師 **李振豪**

美元觸及低位97後反彈，有避險資金帶動的資金動力或將暫緩。

航空股值得關注

心水貼一貼

近日環球投資氣氛大幅改善，早前許多避險現象如債息倒掛、美匯高漲等先後消退，美股更接連借消息和個股財報創出新高，似要引領全球走出陰霾，然而港股雖有跟隨而上的迹象，惟相對表現不如他方理想，且大市中更有個股或板塊輪替的現象，投資者仍未能隨心所欲，賺個盤滿缽滿。

東航前景佳

就中美關係改善後，不少出口股已先後報捷，另一邊廂人民幣匯率也在穩步回升，這使得內地企業或負有大額外匯債務的企業再次受惠，而傳統上負債甚重的航空股當可應運而起，剛巧近日被投行降目標價的東航(670)因此出現回吐，或可爲諸位帶來入場良機，以周五的收市價4.25元而言，相距6月高點約4.8元尚有10%至15%升幅，而下方百天均線約4.1元則可成爲有效的防守指標。

就東航的經營狀況和前景而言，近月的低點約3.7元或投行給予的目標4.3元，筆者認爲已反映不利經營環境或市況，如今宏觀狀況或市場氣氛有改善，股價應可較大幅度超越上述價位，且影響航空公司盈利甚巨的油價，在過去半年也大致在52至58美元間游走，並沒有對航空企業營運帶來很大的不確定性，該股可有基礎飛得更高更遠。

購價：4.2元；目標：4.9元；止損：4.0元

西證證券經紀副總裁 **馮時裕**

（逢周六刊出）

東方航空現時有較好的前景。