



國策出台料提振大型醫療設備銷售

全球觀察

施亞瑩、管紫庭 中銀國際研究有限公司

6月29日，國家衛生健康委員會印發《關於發布「十四五」大型醫用設備配置規劃的通知》（以下簡稱《通知》）。《通知》指出，「十四五」期間，全國將規劃配置大型醫用設備3,645台，其中甲類設備117台，乙類設備3,528台。配置規劃將按年度實施，也為民營醫療機構預留合理空間。國家衛健委將負責甲類設備的配置管理審評，省級衛生健康部門則負責乙類設備配置管理審評。

市場已經等待國家衛健委是次《通知》發布較長時間，大型醫用設備配置規劃發布的推遲，部分原因是2021年至2022年新冠疫情爆發的干擾。根據此次配置規劃，「十四五」期間將配置重離子質子放療設

備41台，先進放療設備76台，PET / MR 141台，PET / CT 860台，腹腔內窺鏡手術系統（手術機器人）559台，常規放療設備（包括直線加速器和伽瑪刀等）1,968台。與2020年發布的《關於調整2018至2020年大型醫療器械配置的通知》相比，先進放射治療設備的計劃總數由216台減少至125台，主要是由於國家衛健委將螺旋斷層放療系統HD和HDA型號、Edge和Versa HD型號直線加速器從甲類設備調整至乙類常規放射治療中。

可縮短乙類設備採購周期

今年3月，國家衛健委更新了《大型醫用設備配置許可管理目錄（2023年）》。

與2018年發布的目錄相比，受監管的醫療器械數量從10種減少至6種，將正電子發射型磁共振成像系統（PET / MR）由甲類調整為乙類，以及將64排及以上X射線CT和1.5T及以上MRI從管理目錄中移除。此外，該目錄將重離子放射治療和質子放射治療系統合併到重離子質子放射治療系統中，並將甲類螺旋斷層放射治療系統（英文簡稱Tomo）HD和HDA兩個型號、Edge和Versa HD等型號直線加速器和乙類直線加速器、伽瑪射線立體定向放射治療系統合併為常規放射治療類設備。

此外，目錄還將甲類和乙類醫療設備的兜底條款設置價格限額分別從3,000萬元

（人民幣，下同）提高至5,000萬元，以及從1,000萬元至3,000萬元提高至3,000萬元。更新目錄將甲乙類兜底條款設置價格限額提高，並將64排及以上X射線CT和1.5T及以上MRI從乙類目錄中拿掉，有利於此前因為缺乏配置證而採購受到限制的醫院，特別是基層醫院，增加對相關設備的採購。此外，乙類設備的配置由各省級衛生健康部門審批，與甲類設備相比，審批流程將相對簡化，從而縮短採購周期。

醫療新基建仍是投資主題

總結來說，筆者看到政府放寬對大型醫療設備配置的管控，推動相關醫療設備市

場的進一步擴容。包括去年10月份出台的中央貼息貸款，以及本次《通知》的公布，均體現政府對於醫療基礎建設的重視，積極地支持醫療機構科學地配置大型醫療設備，推動高端醫療設備在高水平醫院合理使用，從而更好地滿足病人醫療服務需求。筆者認為國產替代以及醫療新基建依然是今年醫療設備重要的投資主題，本次的大型醫用設備規劃的公布，將有助於相關醫療設備製造商的銷售，特別是手術機器人製造商，因此前他們的銷售受制於配置證的發放。此次「十四五」期間將新增559台的腹腔內窺鏡手術機器人，也意味着內地手術機器人將進入快速增長的階段。

市場央行互動趨吉避凶

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

踏入下半年，投資市場將有何變化？投資者應如何趨吉避凶，相信是最多人感興趣的了。

考慮到金融海嘯後，量寬和超低利率年代，造就了不尋常的投資風氣，反正利率低無可低，不問正常回報率，只問其他人肯追逐的主題，有吸引力有買家的，便可能創造資本升值，僅此而已，順此思路，如今回復正常通脹和利率，投資者必須回復最合理不過的現實。問題是，現實不是人人想面對的，因為過程可能痛苦。

不冷不熱剛適中

事實上，目前主導形勢的，說起來，都是延續着金融海嘯的後遺症和影響，再加上其他當時的因素的互動，例如幾年前的全球疫情，以至由此觸發的通脹預期，導致各地央行收緊貨幣政策，力度既不能太輕，因為不能對於壓抑通脹收效，但又不能太重，因為政策當局始終希望，能夠軟着陸的話，便不要有衰退，更不要談深度衰退。

如此一來，投資市場，包括港美股市，都是充滿弔詭的狀態，熱又熱不起來，冷又不能冷，說得好聽是剛好，但這種剛好，是英文Goldilocks的意思，

不是完美的意思，只是對於政策當局來說，適中不過分而已。

正常環境難雀躍

問題是，投資者面對這種形態，不會特別雀躍，起碼當前的正常利率水平，以至略為偏高的通脹水平，便遠不如之前十多年來，持續量寬和超低利率，那麼容易造就想像空間，不問投資回報率，只要有憧憬的環境。

際此開局，風險資產可能略為造好，承接上周美國公布的個人消費開支數據緩和，令人預期通脹似是進一步放緩。但，是否可以一下子完全改觀？也許不易！

通脹緩和是全球現象

誠然，上周數據一出，風險資產應聲反彈。何況，類近走勢，其實可以見諸其他同樣通脹為患的經濟體，說明了大勢如此，並非個別一地之事。

有趣的是，不久之前，一眾歐美央行快馬加鞭，就是要以收緊貨幣政策，繼續加息，以控制通脹勢頭。如今看來，可能又有投資者在想，是否真的有必要



◆投資市場，包括港美股市，都是充滿弔詭的狀態，熱又熱不起來，冷又不能冷。圖為紐約證券交易所。

如此用力？

通脹頑固 強硬有理

說起來，這個問題不容易回答，因為通脹這回事，通脹預期是很重要的，若通脹預期一直很頑固的存在，則整件事都不容易搞好，故此，央行便有必要，盡量確保外界完全清楚明白，當局以通脹為首要處理任務，以便有效降低通脹預期。

反之，若一直已揚言不怕通脹，可能外界接近的訊息不是如斯強硬，則最終

通脹能否盡快回落，亦未可料，此乃上文所說難答之處。無論如何，市場與央行互動不停，可見一斑。

值得留意，上半年大部分都低估各國央行打通脹的決心，以至錯判形勢，市場生態中，牽一髮動全身，金融海嘯至今影響猶在之下，假如上半年是事與願違，要小心下半年更難樂觀。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

加息周期尾聲或導致信貸波動

管志齡 普徠仕靈活新興市場債券基金經理

經濟周期接近尾聲是投資者需要關注的全球關鍵主題之一。由於全球經濟增長情況不再同步，主要央行正推行不同的貨幣政策。較受全球經濟周期影響的國家或需要再次加息以控制通脹，而較不受全球經濟狀況影響的國家則可以在更長時間內保持較低利率水平。

近年來全球加息周期急速推進，不少央行以加息應對頑固的通脹。然而，明顯地加息周期即將結束，儘管仍有澳

洲、加拿大、馬來西亞和泰國等少數央行，出乎市場意外地選擇加息，但大多央行已經結束加息周期或已進入倒數階段。

看好新興市場貨幣債券

於過去六至九個月間，利率波動已被控制在一定的範圍內，但貨幣政策收緊預計將使利率在高位維持一段時期。隨着進入全球加息周期的尾聲，市場的憂

慮或將從通脹轉向經濟增長，可能導致利潤收縮和信貸波動。

我們相信，特定的板塊仍可找到投資機會。例如，不少新興市場所推出的本地貨幣債券提供了具吸引力的機會，特別是在拉丁美洲，該等債券的收益率達到8.79%，創下多年新高。新興市場固定收益中的優質資產，亦更有潛力緩解投資組合的下行風險。例如，由於預期通脹降溫和事前實際利率上升，我們更

看好墨西哥、巴西、哥倫比亞和秘魯的本地貨幣債券。

然而，在不確定的環境投資者絕對要謹慎選擇證券。投資者需要留意信用評級較低國家的風險，由於主權債務重組過程可能複雜而漫長，此等國家或面臨再融資壓力。儘管如此，蘇利南等國家的積極重組經驗以及土耳其和尼日利亞等國家轉用傳統債務重組的經驗說明，此領域的投資有望獲得正面回報。

今年迪拜房地產牛市可期

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

去年底，第22屆世界盃由卡塔爾主辦，是史上首次中東阿拉伯國家成功主辦，這正反映中東國家的經濟和金融深厚實力。

今年2月10日，香港特區行政長官李家超完成中東訪問行程，走訪沙特阿拉伯利雅得及阿聯酋阿布扎比和迪拜，共促成簽訂13份合作備忘錄及協議。5月31日，香港特區金管局與阿聯酋主要金融機構及企業舉行午餐會，是3天阿聯酋訪問旅程中的重頭戲。在午餐會上專題討論中，各位演講嘉賓均同意香港和阿聯酋分別作為通往亞洲與中東及北非的門戶，兩者建立更緊密的金融合作可發揮巨大潛力。內地與香港和阿聯酋之間的金融領域合作雖仍處於始發階段，但是內地與香港投資者早已涉足迪拜房地產。

「黃金簽證」吸引海外資金

迪拜是阿聯酋人口最多的城市，也是中東地區的經濟和金融中心。截至2020年末，迪拜人口已超過340萬人。迪拜採行西方商業模式，經濟發展主要依賴旅遊業、航空業、房地產及金融服務業，是著名中東地區摩天大廈、超五星級酒

店及超級豪華的公寓大樓集中地，吸引大量印度、俄羅斯、歐洲以及內地等地富豪居住。

回顧迪拜自2000年樓市發展，不難發現曾迎來兩次樓市的瘋漲期。首次是2006年至2008年，大量外資湧入，兩年內房價上漲了兩倍，但是2008年金融危機引爆火旺樓市，導致資金大量撤退，空置房及爛尾樓隨處可見。另一次爆發期是2013年至2014年，乘着迪拜贏得2020年世博會主辦權後，開發商爭相投資房地產，吸引大量投資者重臨，房價遠超2008年高位。不過好景不長，油價下跌及房地產供應過猛，迪拜樓市泡沫很快被引爆，進入長達5年的下行周期。大家都始料不及，全球新冠疫情卻造就迪拜樓市悄然開啟今輪樓市黃金期。

於2020年中，迪拜政府採用寬鬆的防疫政策，簽發所謂「黃金簽證」，又疊加全球通貨膨脹、俄烏衝突、全球加息等等因素，當地成為海外投資者的熱門地方。大量印度、歐美、埃及、俄羅斯的富豪紛紛湧入，躲避本國的防疫措施。後新冠疫情時期，大部分歐美國家接連增加按揭利息去打擊高通脹率，世

界主要經濟體的房價齊齊向下，把資金推向迪拜市場。

外籍客無需繳付購置稅

根據迪拜大型房地產諮詢公司Betterhomes統計數字，2022年登記的住宅銷售數量和價值是86,000宗和566億美元，總價值較2021年增長近80%。如果再翻查由2019年起的交易總價值，4年來的升勢更凌厲，短短4年間已上升2.47倍。截至2023年5月底，迪拜一共已有超過47,000宗房產交易，創下歷史新高，年初至今房產平均價格已上漲了15%，5個月內成交數目已達去年54.7%，表現凌厲且後市仍會再上揚。

據悉，迪拜非常歡迎外籍買家，沒有房產稅、豪宅稅、租金收益稅、外國人購置稅，不高的一手房 / 二手房的註冊費（大約是總房價4%）加上低於1,096美元的手續費（根據房產價值）。同時置業手續非常簡單，持有護照、委託授權、與法院召開視像會議，即可異地買賣房產。當地發展商具有分期付款及免息付款計劃，大體是首期支付10%至20%，開發商給予3至5年免息計劃，於剩餘日子把



餘款免息付清。

租金回報跑贏歐美城市

相比其他世界級城市如紐約、倫敦、香港等等，迪拜高端住宅的均價仍然非常吸引，而且淨租金回報率仍有6%至10%，較其他發達城市的2%至5%，顯然是房產回報率高、回報周期縮短，無怪乎大量海外投資者蜂擁投資迪拜。

踏入2023年，內地買家重臨迪拜房產市場，進一步提振當地房產需求。香港特區政府官員於今年2月及5月接連出訪迪拜，引起香港投資界、銀行界注目阿聯酋的未來經貿合作，必然引領香港房地產商進駐迪拜。

迪拜與香港利息高低、租金回報率有差異，平均房價存在巨大差別，寬鬆的移居條件必然吸引資金注入迪拜房產市場。

繼印度、英國投資者強力進駐迪拜房產市場，今年將會吹起內地與香港資金投資風潮，2023年迪拜房產牛市勢必延續，無論價量都會再上升，締造另一個黃金期。歐美房價低開正造就當地資金轉移迪拜，附近的地緣政治風險又把鄰近富豪帶去迪拜避世，使得短時間迪拜房產市場持續興旺，尤其豪宅更是上升可期。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。

◆內地與香港和阿聯酋之間的金融領域合作雖仍處於始發階段，但是內地與香港投資者早已涉足迪拜房地產。
資料圖片