文匯財經 Wen Wei Business

B1 責任編輯：劉錦華 2011年1月14日(星期五) 香港文匯報 WEN WEI PO

■專線：2873 8002 ■傳真：2873 3957 ■電郵：business@wenweipo.com ■網址：http://www.wenweipo.com ■地產版電話：2871 5302 ■地產版傳真：2814 0960

南洋證券有限公司 SOUTH OCEAN SECURITIES LIMITED
香港聯交所參與者代碼:3599 香港證監會編號:AQD216
諮詢電話: (+852)3965-7228 3965-7218
專業提供《資本投資者入境計劃》(投資移民)股票投資及申報服務。
風險披露：本文件並不構成對任何人作出買賣或服務之要約或邀請，投資產品的價格可升可跌，客戶在作出投資決定之前應徵詢獨立財務顧問的意見。WWW.NYZQ.HK

強積金年均回報迄今僅2.96%

「半自由行」推動 今年基金收費可降一成

香港文匯報訊（記者 余美玉）強積金推行十年，有強積金顧問公司公布強積金成績，結果可能令打工仔相當失望，強積金10年累積回報33.91%，即平均每年約2.96%，該公司相信在「半自由行」的推動下，今年基金的收費可下降一成。大市方面，業界指強積金表現今年上旬可承接去年動力，但下半年會有壓力，除亞洲市場外，亦可留意美國。

駿隆集團董事總經理蕭美鳳表示，強積金去年平均回報7.96%，10年累積33.91%，當中以亞洲股票基金表現最好，去年及10年累積回報分別為17.03%及102%，跑贏MSCI亞洲(日本除外)指數，分別13.06%及73.04%升幅，港股基金方面，去年及10年回報分別為11.49%及95.33%，稍勝恒指的10.67%及90.99%。

10年回報34% 跑輸亞股港股

過去10年間，基金數量自02年始共增加178隻，其中以股票基金最多。不過，由於市場主流偏向收費較低的指數基金(ETF)及簡單易明的目標日期基金，加上監管較容易，故認為未來大方向會朝此兩大類基金發展。強積金公司之一的研富資產管理(RCM)，其香港及中國業務總監余天佑表示，將推出兩個新基金產品，包括大中華基金及亞洲(包括日本)基金，ETF產品則未有推出時間表，因不符合該公司由下而上選股策略。

蕭美鳳又指，「半自由行」即將成行，增加市場的競爭壓力，近年已見強積金公司開始減低收費，她亦點出，另一原因是由於強積金資產不斷累積增大，令以此為基準的基金開支比率(FER)變細。她預計，今年基金收費會下跌約一成。不過，由於基金開支比率於基金成立後2年才需公開披露，故未必可於年內反映出來。

她又提醒，強積金成員調整投資組合，需注意平均成本計算方法或一筆過點對點計算方法的不同之處，前者適合轉換每月供款部分，如一筆過「過檔」，則以後者作參考。

資金仍會流向亞太區市場

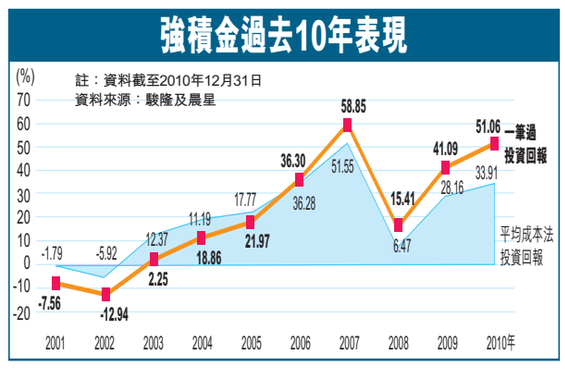
大市方面，蕭美鳳預期美國與部分歐洲國家有復甦跡象，資金仍會流向亞太區市場，但要留意大中華地區股市波動大，投資者切勿集中投資單一市場。駿隆集團高級分析員曾祥文指，由於人民幣流通的程度不夠，投資限制亦多，故人民幣相關的強積金產品數量不多，而美國對於進取型的投資者亦是一個投資的選擇，主因是預計當地的企業盈利改善，QE2有利股票市場。但對歐洲及日本市場則持中性偏淡的態度，料除德國以外的歐洲市場會持續低迷。

余天佑估計，強積金表現今年上半年可承接去年動力，但下半年會有壓力，他除看好新興市場外，建議投資者留意經濟復甦有望的美國市場。

另外，RCM亞太區行政總裁康禮賢指內地股市估值處於合理水平，預測今年A股市盈率12.5倍，恒指今年預測市盈率為11.6倍，並預料上半年會進一步加息。

■蕭美鳳(左)稱，「半自由行」即將成行，增加市場的競爭壓力。旁為曾祥文。 香港文匯報記者余美玉 攝

■余天佑(右)估計，強積金下半年表現會有壓力。旁為康禮賢。 香港文匯報記者張偉民 攝



十年回報最佳強積金

基金簡稱	10年累計回報
永明首域強積金香港股票基金	+167.74%
ING強積金基本計劃香港股票投資組合	+130.91%
ING強積金綜合計劃香港股票投資組合	+128.21%

十年回報最差強積金

信安港元儲蓄基金(600)系列	+2.96%
信安美元儲蓄基金(800系列)	-5.08%
宏利環球精選MPF亞太股票基金	-7.89%

資料來源：駿隆及晨星

製表 香港文匯報記者余美玉

永明港股基金回報168%最威

財經解碼

香港文匯報訊（記者 余美玉） 回顧強積金10年成長之路，投資哪隻基金賺最多，相信是打工仔最關心的問題，假使成員利用供款買零售基金，成績是否會更好？根據駿隆及晨星資料，10年累計回報最好的是永明首域強積金香港股票基金，回報達167.74%，其次是ING強積金基本計劃香港股票投資組合的130.91%，第三是ING強積金綜合計劃香港股票投資組合，回報為128.21%。

宏利亞股基金10年蝕8%最差

至於表現最差的三位，分別是微賺2.96%的信安港元儲蓄基金(600)系列，信安美元儲蓄基金(800系列)的負回報5.08%，最差的為宏利環球精選MPF亞太股票基金，10年累蝕7.89%。

以最受港人歡迎的香港股票基金，與市面上同類型零售基金及恒指比較，結果可能會令打工仔較為安心，最好表現的強積金成份基金，回報跑輸市場上最好的零售基金，不過，對比大家最差的基金，強積金仍勝零售基金，而且只略低於同期恒指表現。

匯控在美發40億美元債券

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 據路透社報道，匯控(0005)於昨日在美國發行美元債券，債券規模達40億美元(約312億港元)。消息指匯控透過旗下匯豐銀行發行債券，當中或包括2年期、達9億美元的浮動利率債券，票面利率可能較3個月倫敦同業拆息(LIBOR)高40點子。另一批則3年期、達13.5億元浮動利率債券，利率較LIBOR高80點子。另亦備有定息債，包括3年期、達7.5億美元的定息債，利率較美國國庫債券高105點子；10年期10億美元定息債，利率較國庫債券高140點子。

10金融機構擬港發人幣基金

另外，至少有10家金融機構正準備在香港發行人民幣計價的基金，在目前預期人民幣將加速升值以及進一步拓寬海外人民幣投資渠道背景下，對跨境人民幣資產的需求強勁。

消息人士透露，匯豐控股（005）旗下基金業務子公司正推進相關計劃，此外中國國泰君安證券已表示其香港子公司正在籌備一隻人民幣基金。

近幾個月來，有五家機構在香港發行了人民幣基金，包括瑞銀集團、英國基金管理公司施羅德以及中國海通證券等。消息人士還透露，上述籌劃的人民幣計價基金大多都將以私募方式發行。

經濟復甦 公司註冊量創紀錄

香港文匯報訊（記者 李永青） 受惠於本港經濟全面復甦，各項商業活動亦隨之增加，推動去年註冊的本地公司數目達創紀錄的139,530間，較09年的109,424間增加27.51%。截至去年底，根據《公司條例》註冊，而仍記錄在公司登記冊上的本地公司總數為863,762間，較09年增加91,509間。

去年逾13.9萬家增28%

公司註冊處處長鍾麗玲表示，該處快將推出以電子方式成立公司，及提供一站式電子成立公司及商業登記服務，以便利營商。屆時，該處會同步處理有關本地公司註冊及商業登記的申請，所需時間由4個工作天縮短至1個工作天。

安本：資金續湧新興市場

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 安本資產管理(亞洲)亞太債券高級投資組合經理Adam McCabe預期，部分新興市場的貨幣今年會繼續升值，當中包括新加坡、馬來西亞及菲律賓，至於人民幣方面，他預期今年的升幅會是中單位數，並認為內地會繼續推行緊縮政策，進一步將息率抽升。

人民幣今年料升中單位數

安本資產管理又預期，2011年亞洲的經濟增長將會放緩，但幅度不會太大，中國及印度仍是推動區內增長的火車頭。

Adam McCabe表示，投資者為了賺取較高回報，於重新評估各區風險後，開始將資金轉而投入新興市場，全球湧入的金額創新高，支持一些市場的貨幣長遠升值。在亞洲各國極力維持經濟強勁增長下，相信債券投資者短期內或面對挑戰。

看好亞股 港股回報更正面

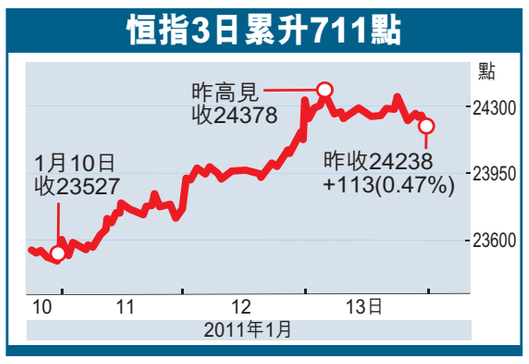
股市方面，亞太區股市過去兩年升幅逾一倍，但仍低於07年底的高位，安本資產管理中國及香港股票投資主管姚鴻耀表示，除非2008年的信貸危機重現，否則亞洲股市於未來數年絕對能夠提供合理回報。

姚鴻耀特別評論中國的前景，指出政府透過調高工資，暗示中國將自世界工廠轉型。政府致力提高生產力、推動內陸地區增長及刺激私人開支，加上城市化推高內地消費，增長將會變得更加均衡全面。

姚鴻耀又預期，港股的回報會更正面，內地股市則大幅波動，投資者不是太過悲觀便是太過樂觀，故他會選擇一些在內地有業務的香港公司，如太古(019)、恒隆(101)及新地(016)等，料該些公司在內地的地產發展會有可觀的回報。現時港股市盈率於13.3倍以下，因此仍然具相當吸引力。

港股3日升711點 料闖25000

香港文匯報訊 (記者 周紹基)市場沒有壞消息出台下，港股繼續攀升，恒指昨高開222點後，曾升過250點，午後升幅收窄，恒指全日收報24,238.9點，升113點，成交額951.5億元。地產股有沽壓，國指升55.6點，收報13,182.5點。港股已連漲三日，累計恒指升711點，有市場人士認為，港股短期會繼續「單邊上升、大漲小回」格局，在成交配合下，未來走勢向好。



成交增至951億動力足

第一上海策略員葉尚志表示，港股升幅雖收窄，但成交額續增，短期大市上升動力可望增加，恒指或上試去年高位，即近25,000點水平。他指，資金輪流炒作，市場焦點變化快速，短期看好內地軟件股，因受國策支持。

不過，信誠證券投資部經理劉兆祥則認為，港股近日氣勢如虹，但上升股份比例其實不高，昨天只有495隻股份上升，下跌股份竟然多達654隻；45隻藍籌中，上升19隻，下跌卻有25隻，相信能真正賺錢的投資者不多。故此，後市還需看港匯的走勢，如果周二港股急升，在T+2交收的制度下，昨天便有資金流入，引致港匯轉強，惟港匯昨日卻倒跌至7.776，似乎看不到資金流入跡象，若在900多億元成交下，港匯也沒轉強跡象，反映近期升市可能只是大戶的短期操作。

軟件股受捧 內銀股俏

即月期指昨日升42點，高水26點。藍籌股個別發展，匯控(005)續升1.35%，貢獻大市約50點升幅，但中移動(941)又再跌0.26%。騰訊(700)升4%迫近200元，成為成份股升幅最大股份，其他科技類股份亦有追捧，阿里巴巴(1688)升3.8%。國務院部署鼓勵軟件產業，軟件股獲捧，金蝶(268)勁升9.63%、金山軟件(3888)升11.41%，方正數碼(618)升8.57%，中訊軟件(299)升5.68%。

中資金融股造好，工行(1398)及建行(939)各升逾1.5%及1.39%。地產股受壓，長實(001)跌0.68%、新地(016)跌1.44%、信置(083)跌0.97%。

葡債認購理想助穩定市場

■Dan Steinbock認為，歐洲與中國雙方存在互惠互利關係。 香港文匯報記者李永青 攝

香港文匯報訊(記者 李永青)葡萄牙政府拍賣國債反應較預期理想，印度、中國及美國研究所國際商業研究總監Dan Steinbock表示，葡萄牙拍賣國債短期內能對市場有穩定作用，但由於該國的債務負擔仍然嚴重，長遠能否解決當地債務問題仍是未知之數。

歐債危機仍需長時間解決

Dan Steinbock昨在港出席一個研討會時表示，雖然歐洲的經濟基礎較美國及日本優勝，但由於歐洲欠缺統一的財政政策，部分國家亦要面對不同的債務問題，故預期歐洲債務危機需要長時間解決，而歐洲各國必需提升其生產力，才有助解決經濟問題。

他又期望，歐洲各國在今年二月份舉行的峰會，可建立信貸解決方案，提升資金流動性及各國的競爭力。

對於市場指中國購買歐洲多國之國債，目的是希望分散外匯風險，Dan Steinbock認為，歐洲與中國雙方存在互惠互利關係，因為中國可透過投資歐洲國家，以吸收當地的先進科技技術，而歐洲亦可吸引內地資金流入當地市場，藉以穩定當地經濟發展。

中銀：港愛經濟體命運迥異

另外，最新一期《中銀經濟月刊》指出，正受主權債務危機困擾的愛爾蘭與香港一樣同為細小、開放和自由的經濟體，且稅制具優勢，但兩者的命運迥異。報告認為，愛爾蘭危機的根源與美國如出一轍，即高增長周期出現嚴重的房地產泡沫和高槓桿、高負債問題。泡沫爆破後，經濟衰退、銀行危機演變成為政府債務危機。愛爾蘭被迫向歐盟求援，同時承諾進行削減開支和增加稅收等痛苦改革。

相比之下，香港經濟迅速復甦，政府財政可望繼續錄得可觀盈餘，主權評級被調升至AA A級等，顯示了香港具背靠中國、受中國經濟重大支持的優勢。

港復甦快靠祖國強大支持

再者，歸功於對銀行業良好的監管，及銀行業對與地產相關信貸風險的控制，香港銀行業不存在像愛爾蘭銀行一樣被樓市泡沫爆破拖垮、爆發嚴重系統性風險的問題。政府無需救助銀行，也就不會演變成債務危機。

此外，愛爾蘭危機還突顯了香港在稅制方面的優勢。愛爾蘭12.5%的企業利得稅標準稅率是全球最低之一。比較之下，香港稅制的優勢卻是全面的，因為香港個人所得稅和企業利得稅標準稅率分別只有16%和16.5%，且不徵收資本增值稅、銷售稅和遺產稅，是名符其實的簡單低稅制，在全球能夠成功複製的少之又少。

信貸監管佳 聯匯穩定金融

報告認為，要做到全面的簡單低稅制以吸引外來投資和打造理想的營商環境，其難度甚高，關鍵是在經濟周期不同時期均遵守嚴謹的財政紀律，量入為出，控制開支，這樣就能在維持全球具高度競爭力稅制的同時降低出現債務危機的風險。其二，聯繫匯率對政府財政提出了很高的要求，以政府調節經濟手段有限等代價換來匯率穩定、金融穩定、全球最具競爭力的稅制之一、經濟債務槓桿比率較低、以及股市和銀行融資發達等，因此對香港細小、開放的經濟體和國際金融中心地位而言，聯繫匯率目前仍然是權衡利弊以後的最佳選擇。

冀港保持各類投資吸引力

其三，愛爾蘭削減最低工資以換取援助的決定顯示與其在危機中被迫動大手術、痛苦地削減最低工資，還不如在設定最低工資時便全盤考慮，準確拿捏，綜合平衡競爭力、就業、公平社會、弱勢群體保障等不同方面的需要。最後，作為危機處理，愛爾蘭即使勒緊腰帶，也依然選擇以內部調整來換取對外來投資的高度吸引力和競爭力，足見其重要性。故此，香港在調控資產價格方面的尺度也要拿捏準確，要確保香港對各種類型投資的吸引力和競爭力不會受到削弱。