

## 銀聯信託CEO劉嘉時「買鞋」論積金

# 「不會只揀最平 選最適合自己」

香港文匯報訊(記者 余美玉)強積金在港經已實施十年,一直大力推動港人退休計劃的銀聯信託董事總經理及行政總裁劉嘉時指出,市民「揀」受託人及基金如買鞋,「不會只揀最平的,而是選最適合自己的一雙。」她認為,強積金有助市民安度晚年,但目前供款上限及比率偏低,未必足夠支持全期退休生活,故呼籲成員應增加供款,或是從其他途徑增加儲蓄。

自強積金制度成立以來,受託人不時受到批評,劉嘉時在接受本報記者專訪時表示,受託人亦有其難處,政府要加強業界監管,令應對成本大增,同時要承受下調收費的壓力。對於市場將來會出現「一業四管」的情況,她亦擔心不同的監管機構於執行法規上或有差異,並冀望處分標準可拿捏得準,但強調只要協調得宜,一業多管並非問題。

### 監管提升促成本增

劉氏又提到,「法規有要求,受託人就要去」,需要人手跟進及提交報告,令成本大增,但另一方面,市場又要求下調收費,而「收費永遠都有下調空間,但不會減至零,而事實上,基金開支比率近年亦由2%降至1.8%,近年受託人亦相繼推出基金開支比率較低的指數基金讓成員選擇,反映行業是有誠意去減價。」惟她重申,銀聯信託的基金收費會訂在合理水平,不會盲目跟從市場趨勢。

要減低收費,成員亦可出一分力,劉嘉時指,該公司定期寄出的報表,每次均有千多封是退回頭,因有不少人搬遷後,沒有通知受託人更改通訊地址,造成資源浪費,亦要公司安排人手聯絡成員。她表示,大部分受託人都設有電子交易平台,成員應加以善用,以電子郵件及電話系統代替信件往來,可減少用紙及行政開支。

### 收費割價或成壟斷

她道:「事實上,減價減至不合理地步,部分受託人會考慮退出,或造成壟斷,令市場更不健康,成員亦不能受惠。總之,成員揀受託人及基金,就如買鞋,不會只揀最平的,而是選最適合自己的一雙,要物有所值。」

提到早前政府擬向每名市民注資6,000元到其強積金賬戶,引起市民強烈反對及不滿,受託人瓜田李下受到指責,劉嘉時指當時有如萬箭穿心,「現金即時入袋只解決短線問題,注資入強積金,在複息效應下,數十年後,卻可得一筆可觀金額。」



銀聯信託董事總經理及行政總裁劉嘉時指出,強積金有助市民安度晚年,但未必足夠支持全期退休生活。資料圖片

## 養兒防老不合時宜

銀聯信託董事總經理及行政總裁劉嘉時在接受訪問時向本報記者提醒,強積金只是退休準備其中一部分,市民不能單靠強積金而不作其他投資,除非大大提高供款上限及比率,但考慮的問題就更多,例如僱主供款部分或未能配合。她認為,市民可透過投資及儲蓄退休老本,並越早開始越好,其個人以定存、外幣及債券作組合,長線投資為主。

### 養一個孩子真要400萬?

她認為,時代已變,養兒防老已不合時宜,「人應為退休生活做足準備,所以父母不要將所有錢花在孩子身上。這不是自私,而是孩子長大

後亦有負擔,不要讓他們太辛苦,父母應為自己的退休生活負責。」

雖然劉嘉時雲英未嫁,但對教育下一代卻有一套心得,她自言生於一個傳統大家庭,家有八兄弟姊妹,相處融洽,父親屬主外,是典型嚴父;母親管家教,為賢妻良母。她憶述,小時候讀書「拎A」沒有人讚,也沒有獎勵,因是應份的,是子女的責任。

「我好憎400萬元這個數字,養一個小孩子真的要那麼多錢嗎?家長要求子女琴棋書畫樣樣精的同時,卻忽略最重要的東西,就是正確的價值觀。」劉嘉時表示。

■香港文匯報記者 余美玉

### 消費得「喜」

## 按揭資料庫助申貸減壓



Citibank 環球個人銀行服務銷售網絡及抵押信貨業務總監林智剛

「正面按揭資料分享」於今年4月1日正式推出,各業主在申請按揭時,銀行將在取得客戶同意後透過信貸資料機構「環聯資訊有限公司」(環聯)的資料庫,查核客戶在其他銀行的按揭宗數,此舉將有助銀行了解客戶的信貸狀況,從而作出評估及按揭批核。長遠而言,措施有助銀行減低借貸風險,令樓市長遠穩定發展。

在此措施下,銀行可透過環聯對客戶申請按揭時所提供的現時樓宇借貸資料作出核實,如客戶所提供的資料完整及正確,一般不會影響按揭批核的進度或對客戶構成影響,此核實可助銀行作出更詳細評估;對客戶而言,亦有機會更快獲批較優惠的按揭條款。另一方面,客戶亦可選擇不參與正面按揭資料分享,銀行仍會接受其按揭申請,而銀行可能因為未能對客戶的信貸作出全面評估,有可能要求客戶提供額外的文件作參考,從而審批其按揭申請,業主應衡量利弊而作出選擇。

### 利率逐升 慎選按揭計劃

雖然銀行同業拆息(HIBOR)現時仍然偏低,各大銀行近期已逐漸調高以HIBOR為基準的按揭計劃至較合理按息水平,預期未來息口有機會繼續向上。業主可於此時考慮定息按揭計劃,於特定期限內(一般為3年)的息率經已固定,對按揭供款更有預算。市場上提供的定息約為2厘左右,因應不同年期而略有不同,尤其適合對每月按揭供款及利息支出更為穩定及不打算於短期內出售物業的業主。

除留意利率外,近期樓宇買賣市場受到各種因素影響而變化較大,業主應考慮銀行審批的效率及靈活性以把握置業時機。市面上已有銀行為照顧不同人士所需,提供按揭確認文件遞送服務,申請人甚至毋須親身前往分行辦理簽署手續即可確認按揭,配合一站式財富管理服務,按揭客戶同時開立戶口或選用銀行不同服務往往可享按揭優惠,有機會獲批較低按揭利率或更高現金回贈,更可享受專業財富管理服務及投資產品,把握每個財富增值良機。

### 時富理財錦囊

## 加息打通脹 新興貨幣利好

巴西央行4月20日宣佈上調基準利率0.25個百分點至12%,這是該行今年以來第三次提高基準利率。同日,泰國央行宣佈,上調隔夜回購利率0.25個百分點至2.75%,這是該行自去年7月以來第四次加息。

### 雷亞爾泰銖升值持續

巴西雷亞爾最近一輪長期升值波段開始於2009年3月,當時1美元兌換2.45雷亞爾,現在1美元只能兌換1.57雷亞爾,2年裡巴西雷亞爾升值36%。泰銖最近一輪長期升值波段同樣開始於2009年3月,當時1美元兌換36泰銖,現在1美元只能兌換30泰銖,2年裡泰銖升值17%。

巴西是南美最大的經濟體,也是全球實際利率水準最高的國家之一。巴西應用經濟研究所預測,巴西今年通脹率在5%至6%之間,而政府制定的通脹控制目標為4.5%。控制通貨膨脹已經成為巴西央行壓倒一切的首要問題。巴西央行同時發表聲明,實施貨幣政策調整確保在2012年令通脹率達到目標水準。

資料顯示,泰國2010年全年的國內生產總值(GDP)增速達7.8%,創過去15年來最快增速。該國今年3月通脹率為3.14%。泰國央行表示,通脹壓力上升主要是由於需求的強勁增長,持續走高的國際能源和大宗商品價格以及政府價格管制措施逐步升級將推高未來物價上漲的預期。鑒於未來通脹壓力將持續,該行將時刻準備出台必要措施。

按照2009年GDP美元現值計算,巴西經濟規模相當於美國的九分之一,泰國經濟規模相當於美國的五十四分之一。雖然以GDP衡量國力相差懸殊,但兩國的貨幣匯率落在長期升值通道中,並受加息預期的影響繼續着升值態勢。我們在擁有澳元、瑞士法郎等配置頭寸後,不妨納入一些新興市場貨幣,一來分散風險,二來不錯過這班抗通脹列車。



泰銖從2009年3月至今已升值17%。資料圖片



# 油價何去何從?



自去年年底以來,美國對沖基金增持石油期貨合約是過去5年來最多。美聯社

打開全球基金排行榜,你不難發現首季表現高踞榜首皆是能源類基金。

能源基金主要投資於石油股或石油相關股份,原來過去三個月(不是首季)油價已由每桶94美元上漲至筆者的

執筆時(4月19日)的每桶107.03美元。意即過去三個月油價上升13.03美元或13.86%。布蘭特原油(Brent)亦報每桶122.36美元,為何經濟低迷下油價仍然堅挺?

那麼究竟未來油價何去何從?石油的大好友預測油價二、三年內會升至每桶200美元至300美元之間。美國每加侖汽油曾見5美元,而目前僅為3美元,看來石油的價格走勢暫時不能以常識推敵之。

### 產油國增產存困難

國際能源協會(IEA)去年把世界平均每日耗油量從去年八月的8,740萬桶增大至8,880萬桶,8,880意頭不錯,但這不過只是僅僅增加140萬桶,看來問題不大。然而這卻預示經濟在目前低利率情況一旦恢復增長,世界對石油的需求就會大增。

這樣一來油產組織OPEC的產油設備將無法應付,因為如果要增加生產必須進行重大的資本性投資,加上此次日本核反應堆的輻射事故給世人一個重大警覺,核能運用的風險不容忽視,因此相信未來欲增加核電的國家會慎而慎之,那意味著將來對傳統能源—石油的依賴更深。

另外,據筆者所知,去年年底以來,美國對沖基金增持石油期貨合約是過去5年來最多。換言之,油價在對沖基金的推波助瀾下已逆勢而上,當然歸根究底源頭在於「量化寬鬆」政策。美元匯價疲弱,而石油正是由美元定價!當然,凡事無絕對。

### 中國或令油價回順

大家必須清楚認識到因雷曼兄弟出事,金融海嘯問題並未完全解決,目前美國消費力已萎縮,最終會禍延中國,而後者出口量下降雖不至令其經濟崩潰,但經濟放緩的風險實在所難免。如果未來以中國為首的經濟大國缺乏向前發展的動力,那麼將意味着對石油的需求將減少,於是油價亦會從高峰回順。

加上目前西方國家的經濟增長仍然疲弱,「超強」美國失業率高踞接近百分之十左右的水平,失業問題同時困擾着大部分先進西方國家。這等於說大家對石油的需求並沒有想像中那麼殷切,因此從客觀的供求上看,油價目前或許並不具備不斷上升的因素,這是投資者不可不留意的重要事實。

■美聯金融集團財富管理總監 黃濤

# 匯豐推4隻大中華ETF

香港文匯報訊(記者 余美玉)匯豐推出該行首批香港股票ETF,合共4隻新基金,分別向投資者提供中國內地、香港和台灣股市的敞口,以及基於摩根士丹利資本國際(MSCI)一個綜合指數的內地、港、台三個股市的敞口。

匯豐ETF部門主管法利·托馬斯日前表示,個人對大中華ETF系列的前景謹慎樂觀,因為該行已經有許多散戶投資者持有大量ETF,並有着交易此類產品的過往經驗。這4隻ETF的總

開支比率均為50個基點。它們採用「實物」複製,即買入相關指數的成份股,而非使用衍生品來實現基礎股指的回報率。

### 更多ETF年內在港面世

匯豐大中華ETF系列問世之前,已有一隻匯豐債券ETF在港上市。匯豐計劃在今後6個月至一年內,在香港選擇性地推出更多ETF,此舉與該行在歐洲審慎擴張的歷史相符。

## 十大表現最佳及最差基金

最佳基金	
基金類別	一年回報(%)
泰國股票基金	56.37
菲律賓股票基金	37.46
認股權證及衍生工具基金	30.59
韓國股票基金	30.15
印尼股票基金	29.85
東盟股票基金	25.96
馬來西亞股票基金	24.38
歐洲小型企業基金	24.18
亞太(日本除外)小型企業基金	23.97
德國股票基金	23.55
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
美元債券基金	6.98
中國股票基金	6.91
其他債券基金	6.11
其他股票基金	5.52
英鎊貨幣基金	5.16
國際貨幣管理基金	3.10
美元貨幣基金	0.49
港元貨幣基金	-0.02
日本小型企業基金	-1.85
日本股票基金	-4.89

數據截至2011年4月15日  
資料來源:香港投資基金公會  
Morningstar Asia Ltd.

## 生財有道

### 漸進高息存款



中信銀行國際再推出高息存款計劃,年利率逐步增加,

由1.2厘至1.8厘,平均總回報可達1.5厘,每季派息。存款貨幣可選港元或美元,港元最低認購為10萬元,其後以5萬元整數倍增加,美元最低認購金額為1萬美元,其後以1萬美元的整數倍增加,存款期為24個月。認購期由即日至下月5日(下午2時),先到先得,額滿即止。此外,以全新資金認購總金額可獲0.1%現金回贈。

### 綜合賬戶抽獎結束



東亞銀行宣布,該行早前為綜合賬戶舉辦的抽獎活動已結束,於歷屆終極大抽獎中,3名得獎者各獲領雙內人內地或美國豪華之旅,以及新款單鏡反光數碼相機一部,獎品總值港幣6.8萬元。於早前推出的推廣活動中,綜合賬戶客戶僅需於推廣期內透過任何交易渠道新造或續存3個月之港元、人民幣或美元定期存款,而存款金額達港幣10萬元(或其等值),即可參加雙重大抽獎,贏取每月大抽獎及終極大抽獎豐富獎品。