

加息周期將完 巴西前景看好

強積金屬退休保障支柱之一

星期五晚，積哥到姨媽家吃飯，看到剛投入社會工作的表妹卓玲正閱讀強積金基金便覽，為自己挑選投資組合。卓玲對積哥說：「爸媽當年工作時，還未推行強積金制度，他們都不會談論退休理財；現在有了強積金，令我覺得理財愈來愈重要呢。」

積哥說：「你說得對。十年前強積金制度尚未推出，香港只有約三分之一的就業人口享有退休保障，例如公務員退休金計劃或一些大機構的公積金計劃等。」他續說，強積金現已惠及大多數打工仔，連同其他退休保障在內，近九成就業人口已獲得某種形式的退休保障。「在一定程度上，強積金制度不僅協助僱員為其退休生活作出計劃，也確立了本港退休保障的退休承擔。」

卓玲表示認同：「大家對退休理財的意識提高了，連我這些『八十後』也開始考慮如何為退休生活作好準備呢！」積哥稱，要有效保障退休生活，不能單靠一個制度，他解釋：「強積金制度屬於世界銀行倡議的退休保障五大支柱之一，即私人管理、就業為本的強制性供款計劃，與其他退休保障的支柱互相補充；因此各支柱必須並存，才能為社會提供全面的退休保障。」他表示，強積金制度可為就業人士提供基本的退休所需，而其他方面的退休保障也不容忽視。

籌劃退休前評估生活需要

卓玲點頭稱：「其他方面的退休保障是甚麼？」積哥答說：「你可先評估退休生活的需要，再計算自己的強積金及其他資產，例如存款、儲蓄保險、物業或其他投資等在退休時的價值，看看是否足夠退休生活所需。」他續解釋，若認為這些資產已足夠應付退休，可暫時無須考慮額外儲蓄。

不過積哥提醒卓玲，仍要定期評估情況是否有變；如果不足夠，則要考慮額外強積金作出自願性供款，或者增加其他方面的儲蓄或投資。他建議：「你不妨借助積金局網站 (www.mpf.org.hk) 的積金計算機，評估自己退休時所需的金額，以及強積金累積權益在退休時的價值。」

■積金局 熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

環球經濟受到通脹困擾，現時通脹問題仍然未有解決的跡象，貴為金磚四國之一的巴西當然亦不能倖免，因此巴西股市於上季的表現未算理想。雖然現時巴西的通脹未能完全受控，但由於市場預期通脹會於年中見頂，而且巴西的實際利率是全球最高，可見其緊縮政策的力量及壓制通脹的決心。因此，東驥研究部預期巴西有望成為金磚四國中最快擺脫通脹困局的國家，屆時總統羅塞夫的超卓領導及減赤成效加上內外兼備的良好經濟基本面等利好因素將可為巴西股市注入源源動力，巴西股票基金亦雙雙起飛。

■東驥基金管理

巴西國家統計局最新公布的數據顯示，由於糧食、原油及運輸成本上升，巴西3月份消費者物價指數按年增長6.3%。巴西的研究機構應用經濟研究所(IPEA)近期發佈的預測，巴西本年通脹率將徘徊於5%至6%之間，換句話說，從應用經濟研究所的角度來看，巴西的通脹已經見頂，不會於本年度內再次大幅上升，通脹及加息的憂慮應會漸漸得以紓緩。

多管齊下 通脹壓力紓緩

另外，巴西央行4月20日將基準利率上調0.25個百分點至12%，以遏制近幾個月通貨膨脹持續上揚的勢頭。

現時巴西的實際利率是全球之冠，其新興市場如中國及印度等卻仍然處於負利率的情況，可見巴西壓制通脹的力度及決心之大，相信巴西緊縮政策的成效快將顯現。巴西財政部長吉多·曼特加於2月時指出，目前巴西經濟增長已經開始放緩，預計通脹的壓力將自3月份開始下降。同時又指出，近幾年來，巴西政府為控制市場需求和通脹壓力所採取的一系列措施已取得初步成效，這些措施包括限制貸款、提高利率、減少預算等。

除了利用緊縮政策對付通脹外，巴西政府同樣有使用其他措施紓緩通脹壓力。針對熱錢流入，巴西從去年10月開始對進入國內股市和購買固定收益基金的外國資本徵收2%的金融交易稅。今年1月政府又出規定，凡在外匯市場建立超過30億美元空頭頭寸，就必須將相當於其頭寸額度的

巴西股票基金表現一覽

基金名稱	回報(%)				波幅(%)	
	*年初至今	2010年	三個月	六個月	一年	三年
匯豐環球投資基金-巴西股票基金 AD 美元	2.62	13.87	3.70	6.22	18.51	1.61
東方匯理系列基金-巴西基金 AU 累積	2.27	11.73	3.84	4.53	15.61	24.49
百利達巴西股票基金 C	-1.19	7.21	0.34	0.67	7.86	0.10

*截至2011年4月22日

資料來源：理柏/東驥財富管理部

60%的資金存入央行，以限制外匯市場上的投機活動。雖然上述措施會對市場造成負面影響，但並不會對經濟造成長遠的負面影響，反而對壓制通脹有利。加上，總統羅塞夫於今年1月1日上台後，曾矢言會將今年的預算削減507億巴西幣，以抑制通脹。

減赤成效高 評級獲調升

東驥研究部認為巴西政府及央行多管齊下合力壓制通脹，巴西的通脹已見頂，加息的壓力將漸漸紓緩。雖然巴西本年仍有一兩次加息機會，但鑑於通脹見頂及恐防實際利率過高損害經濟增長，預期加息的力度將會大減，更甚有機會於年末前率先結束加息周期。

4月初，信用評級機構惠譽調升巴西的主權債務信用評級。信用評級機構惠譽調升巴西的主權債務信用評級，從BBB-調升到投資級的BBB-，債務美景展望穩定，主要是對羅塞夫政府控制財政支出，減輕債務負擔的肯定。另外，巴西政府減赤的成效亦相當值得欣賞，巴西2月淨負債佔國內生產毛額(GDP)比例，從2003年1月的60%降至40%。巴西截至4月1日的外匯存底高達3,170億美元，相較去年同期激增30%，現任總統羅塞夫的能力可見一斑。

大規模基建 利經濟發展

巴西的經濟基本良好，對外貿易不再只依靠歐美等成熟市場，而內需方面同樣有年輕的人口結構支撐。除此之外，巴西也正在進行大規模的基礎建設專案，包括巴西石油Petrobras未來5年高達2250億美金的資本支出項目，2014



■巴西的經濟基本良好，紓緩通脹措施漸見成效。圖為巴西聖保羅市一隅。 資料圖片

年世世賽以及2016年奧運會高達400億美金的建設項目，另外還在電廠、道路、港口和其他項目上有超過2000億美金的投資。

綜合上述因素，東驥研究部認為巴西股票基金會是長線不錯的投資選擇，雖然現時通脹問題拖累該區大市表現，但通脹仍未損及基本經濟面，因此不用過於擔心。

根據理柏環球的分類，坊間現時共有3隻巴西股票基金可供選擇。以截至2011年4月25日的一年計算，表現最佳的是匯豐環球投資基金-巴西股票基金，一年錄得18.51%的升幅，而其次的是東方匯理系列基金-巴西基金於同期則錄得15.61%的升幅。根據東驥基金研究部的內部評級系統顯示，匯豐環球投資基金-巴西股票基金最為值得留意，該基金的波幅較組內平均低出逾2%，而且基金的回報十分穩定。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏理財類別	匯豐	東方	百利達	匯豐	東方	百利達	匯豐	東方	百利達
基金名稱	理柏理財類別	匯豐	東方	百利達	匯豐	東方	百利達	匯豐	東方	百利達
匯豐環球投資基金-巴西股票基金 AD 美元	環球股票	2.62	13.87	3.70	6.22	18.51	1.61	21.50	42.47	
東方匯理系列基金-巴西基金 AU 累積	環球股票	2.27	11.73	3.84	4.53	15.61	24.49	24.98	37.74	
百利達巴西股票基金 C	環球股票	-1.19	7.21	0.34	0.67	7.86	0.10	24.36	37.62	