

全球能源需求勁 俄國續受惠

隨著環球經濟逐步復甦，能源需求自然大增，這點從國際能源組織(IEA)近期發表中期油價報告中可見一二，IEA明顯地增加未來平均油價的預測，預料由今年至2015年，倫敦布蘭特期油平均價格會從84美元上調至103美元，其原因是需求高於預期，以及供應緊張令油價走高。如油價能如國際能源組織的預測持續高企，對擁有全球12%的探明石油儲量的產油大國俄羅斯十分有利。俄羅斯的經濟平衡點為油價處於60美元一桶的水平，如油價繼續高企於每桶一百美元以上，當地經濟增長今年有望錄得逾百分之五。

■東驥基金管理

俄羅斯目前為全球第二大產油國，能源出口佔總出口比重超過50%。在天然資源方面，除了石油外，俄羅斯還是全球探明天然氣儲量最高的國家，佔全球多於30%的天然氣儲量。其他資源如貴金屬(黃金、銅、鎳及鉻等)的儲量亦很高，所以有望持續受惠全球對資源需求增加的強勁。

地區的出口，改為與中國合作，令近年中俄兩國在貿易與經濟上的合作愈加頻繁，其中中國成為俄國的最大貿易夥伴，加上中國亦開始投資於當地及獨聯體(CIS)，且早前國家主席胡錦濤與俄羅斯總統梅德韋傑夫會面，並簽署《中俄關於目前國際形勢和重大國際問題的聯合聲明》，雙方亦見證中國國家開發銀行與俄羅斯外經銀行關於人民幣業務的合作備忘錄、就可再生能源和能源效率領域合作框架協議等，簽訂七份合作文件，令市場憧憬俄羅斯未來增長仍相當可觀。

總統大選前料推利好政策

俄羅斯今年12月及明年3月分別舉行國家下議院選舉(杜馬)與總統選舉，由於在選前政府大有機會推出利好經濟的政策，有助刺激國內消費和景氣發展，推動股市上升。根據1996、2000、2004及2008年四次總統大選的經驗，在總統大選前6個月，俄羅斯RTS美元指數大多表現亮麗。長線來看，當地是2014冬季奧運會及2018世界盃主辦國，相信將帶動俄國對基建的需求。從此可見，俄國經濟體的潛力比起發達國家多，所以俄羅斯是一個絕不可忽略的市場。

根據理柏的分類，坊間現時有5隻俄羅斯

俄羅斯股票基金一覽

基金名稱	回報(%)					波幅(%)		
	*年初至今	2010年	三個月	六個月	一年	三年	一年	三年
百利達俄羅斯股票基金C	-2.05	-0.34	-7.81	-1.45	27.21	-14.18	17.00	47.26
法巴1俄羅斯股票基金資本類別歐元	0.67	-0.70	-7.27	1.30	31.18	-15.71	15.51	47.78
百達一俄羅斯P美元	-0.74	-1.00	-10.01	-0.65	28.64	-18.84	18.66	52.51
瑞銀(盧森堡)俄羅斯股票基金P-acc	-3.48	-2.58	-11.44	-2.89	25.10	-26.20	19.93	48.95
宏利環球基金-俄羅斯股票基金AA	-1.62	-3.32	-9.80	-1.45	28.40	-25.13	17.48	45.93
平均值	-1.44	-1.59	-9.27	-1.03	28.11	-20.01	17.71	48.49

*截至2011年6月27日

資料來源：理柏東驥財富管理部



■俄羅斯目前為全球第二大產油國，所以有望持續受惠全球對資源需求增加的強勁。

股票基金可供選擇。俄羅斯股票基金於過去一年(截至6月27日)錄得理想的回報，平均錄得約28%的升幅。其中以百利達俄羅斯股票基金表現最為出色，一年錄得逾31%的升幅，建議投資者可以考慮百利達俄羅斯股票基金。不過，由於投資單一新興市場涉及較高的風險，建議投資者可以組合形式持有。

強積金基金投資有限制

積哥任職的公司最近聘請了兩位大學生實習工作三個月。午飯時間，積哥在茶水間聽到兩位同學正討論如何選擇強積金基金，其中美玲表示：「加入強積金計劃後，我收到一些基金資料，當中標示部分基金的風險較高，是否代表基金會買入高風險的結構性投資產品？」

積哥聽罷隨即表示：「強積金投資受法例監管，不能參與過高風險的投資，以期長遠保障計劃成員的強積金資產。」強積金法例對成分基金的投資設有嚴格限制及規管，訂明基金所准許投資的項目，他舉例說：「基金不可投資於單一的證券或投資項目、外幣不可估資產總額的七成或以上，而證券借貸亦設有限制。」所有強積金成分基金的投資，亦須由獲證監會認可的投資經理管理。

基金規管平衡僱員選擇

積哥又說：「而積金局則會透過不同途徑，包括法定申報表及報告、實地巡查，以及調查投訴等，確保受託人嚴格遵守有關投資規定。」

另一位同學子善問：「有關限制會否減少了我們的投資選擇？」積哥搖頭答道：「規管強積金基金會力求平衡，一方面保障計劃成員的資產，另一方面為成員提供足夠的投資選擇。」他續說，目前市場上有五大類型的強積金基金，共有超過400隻基金，平均每個計劃提供約10隻、低至高風險程度不等的基金，已為計劃成員提供不少的投資選擇。

積金局

熱線：2918 0102
www.mpf.gov.hk

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	理財經理類別	成立年份	2010/11年回報	2011/12年回報	升幅	升幅	升幅	升幅	升幅
			2010/11年	2011/12年	2010/11年	2011/12年	2010/11年	2011/12年	2010/11年
人壽保險基金 (20%-40% 股票)
人壽保險基金 (40%-60% 股票)
人壽保險基金 (60%-80% 股票)
人壽保險基金 (80%-100% 股票)
亞洲日本海外股票基金 (平均)

註：亞洲太平洋股票、日本除外。
最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或實收出價。
變時：以期內每股資產淨值或實收出價計算，股息再投資，以港元計算。
同一組別中，領先的20%基金在總體回報上被授予Lipper Leader標識(代號1號)，之後的20%為2號，中間的20%為3號，再之後的20%為4號。
穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。