

收息兼賺匯價 回報或逾兩成

通脹債券 外國月更圓

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 港府通脹掛鈎債券 (iBond) 正式登場，市場預期首年派息約5%，雖然較港元定期存款息率優勝，但可否真正抗通脹仍屬未知之數，反而一眾通脹掛鈎債券基金近年走勢甚勇，過去一年回報可達兩成以上。專家指，iBond與通脹掛鈎債券基金屬不同產品，投資回報及風險均有別，但若以資產增值及抗通脹角度出發，建議選擇後者回報更佳；想穩定收息者，則宜認購iBond。

根據晨星 (香港) 資料，通脹掛鈎債券基金近年回報甚為吸引，本年迄今，百利達環球通脹掛鈎債券基金、貝萊德全球基金環球通脹掛鈎債券基金及施羅德環球基金系列環球通脹連繫債券基金回報均逾11%，一年年度化回報更達20%以上，跑贏大市有餘。

本金隨CPI變動升跌

Fundsupermarket.com高級分析員沈家麟表示，該類基金主要投資各國政府推出的通脹掛鈎債券，而這類債券與港府是次推出的iBond結構不同，以美國的抗通脹債券 (TIPS) 為例，本金會隨消費價格指數 (CPI) 而變動，若最初本金為100元，CPI為6%，本金就會調整至106元，投資者收到的利息亦因此而增加。

他指，該類通脹掛鈎債券計及本金增加和利息，回報當然不會有20厘，通脹掛鈎債券基金之所以有雙位數回報，主要是匯價及債價俱升，「由於通脹成環球關注問題，這類通脹掛鈎債券受到不少投資者追捧，加上歐元兌美元於上半年升值8.3%，對以歐元為基金單位的基金，回報更加水漲船高。」

派息多非現金回報

那到底投資通脹掛鈎債券基金是否更

勝iBond? 沈家麟認為，兩者實為不同產品，前者回報除CPI影響，還受市場供求及貨幣升值左右，而且大部分基金不會派現金利息，而是回贈基金單位，故對冀穩定收息的投資者而言，這類基金未必適合。但若以資產增值及抗通脹角度出發，則可考慮回報較佳的基金。他補充，通脹掛鈎債券基金入場費一般約8,000元，部分還可以月供，最低金額由1,000元起。

iBond非長期投資

香港投資者學會主席譚紹興認為，港府推出的iBond不能對抗通脹，因其浮息部分按過去6個月CPI而定，但該CPI並不包括樓價在內，而住屋是市民主要開支之一，故認為未能反映真正通脹問題。「每人最多只分到一手左右，一萬元本金，利息可能只有數百元，如何可以抗通脹？」

譚紹興建議，如投資期有5年以上，又想回報可以跑贏通脹，除可考慮通脹掛鈎債券基金，股票基金亦是一個不錯選擇。

不過，譚紹興本身亦有興趣認購iBond，因比港元定期存款息率吸引，加上是政府推出，算是市民福利，故身為納稅人不應錯過。



■ 有業界人士質疑iBond抗通脹成效，惟認同回報比港元定期存款吸引。 中央社

部分通脹掛鈎債券基金回報

基金名稱	回報 (%)			
	本年迄今	1年	3年	5年
百利達環球通脹掛鈎債券基金	11.76	20.61	1.49	-
貝萊德全球基金環球通脹掛鈎債券基金	11.39	20.86	-	-
施羅德環球基金系列環球通脹連繫債券	11.29	20.16	0.56	6.51
富達基金環球通脹連繫債券基金	9.81	19.32	2.31	-
百達歐元通脹掛鈎債券	8.29	12.00	0.75	-
標準人壽投資歐美元通脹掛鈎債券基金	7.84	12.96	1.31	5.94
東方匯理系列基金歐元通脹掛鈎債券基金	7.68	12.82	0.97	5.85
匯豐新興市場通脹掛鈎債券基金	3.68	16.21	3.61	-

註：資料截至7月12日 資料來源：晨星 (香港)

還原基本 有序投資

美國第二輪量化寬鬆政策 (QE2) 於6月完結，美國的經濟能否持續復甦，仍未有實質的經濟數據支持。分析家相信失業率仍有機會上升，公司盈利未來能否保持，直接影響其經濟復甦速度。新興國家如中國、印度等，亦因經濟過熱及通脹困擾而進行調控，在投資理財方面應持小心態度，還原基本法則。

每個人的財富來源不離兩個範圍：一是以個人的能力去賺錢；二是不斷增值賺到的金錢。個人賺錢能力很視乎每個人的際遇、經歷及抉擇。由開始投身工作賺取收入至退休，即從二十餘歲至六、七十歲，期間四十多年的入息多少，全賴個人的能力及努力而定。不過，個人賺錢能力的最大風險是個人健康、意外及壽命的威脅。在理財角度而言，處理或管理這方面的風險，人身保險、醫療及人壽保險是不可缺少的方案。

當年青人學業有成，投身社會，在有入息之同時，便展開人生的另一個歷程：結婚、生兒育女、供書教學、購置物業、及追求理想生活等等，這個過程也是支出不斷。個人理財要注重財務收支的平衡，建議在收入中的一部分作為撥備，即預先儲起一部分收入，餘款作支出用途，財富才能累積起來。

選擇首要跑贏通脹

積蓄的處理方法有很多，大部分人都會儲放在銀行，皆因流動性強及風險低。但相對動用的機會增加及回報少，未必能達到理想的財富增值目標。要知道達到理想的財富增值，回報率一定要高於通脹率，才算有增值效益。建議在開始累積財富時，可利用平均成本法，以月供基金形式，將財富慢慢累積及增值，待財富達到一定的累積金額時，便要選擇自己可接受的風險及動用期限，重組投資組合以便達到理想的回報。

理財的道理其實很簡單，可從不同的渠道取得財務資訊從而了解。不過真正能達到理想理財目標，就決定於個人的行動、擁有的時間及對自己的承諾。

美聯金融集團業務總監 廖樹榮

時富理財錦囊

保障房成企業陽光

下半年的中國經濟仍面臨諸多挑戰，通脹居高不下，6月消費者物價指數 (CPI) 創三年新高，能否如期復甦仍有待觀察。內地採購經理指數 (PMI) 指標接近榮衰分水嶺，預示經濟增長動力放緩。環球債務風險仍未排除。下半年如何在控通脹保增長之間進行平衡？筆者認為投資仍將是拉動經濟增長的中流砥柱，也是中國經濟自身最可掌控之因素。目前，保障房已成為繼四萬億投資之後的最大後手，料將成為下半年的持續熱點。與保障房相關的股份，也料將成為動盪市況下的政策陽光地帶。

眾所周知，中央將在「十二五」期間規劃建設3,600萬套保障房，其中今年將建設1,000萬套，涉及投資額在1.3萬億到1.4萬億元人民幣，大部分將在下半年開工。保障房建設，首先會對水泥等建材起到最直接的拉動作用，預計今年其對水泥需求增量在1億噸左右。

水泥行業經過近兩年的行業大整合，淘汰不少落後產能，大中型企業受益明顯，又逢保障房的需求拉動，水泥銷售有望呈現量價齊升局面。筆者今次介紹的金隅股份 (2009.HK) 是一家集水泥、新型建築材料、房地產開發為一體的公司。其產業鏈較為完善，料將多方位受益於中央的保障房政策。

金隅河北項目多方受益

金隅是京津冀區域水泥產業的龍頭之一，近年來產能大幅上升，預計今年的控制產能將達4,000萬噸，較2009年的1,633萬噸增長逾倍，至2012年產能進一步增至5,000萬噸。金隅近年來在北京開展保障房建設業務，是北京最大的保障房建設者之一，已累計開發保障性住房400多萬平方米，提供住房近5萬套。目前還儲備有6個保障房開發項目，儲備面積約為114萬平米，佔到其總土地儲備的20%。

金隅目前的估值在本港上市水泥股中是較低的，以7月12日收市價每股12元計，今年預期市盈率 (PE) 不足10倍。筆者認為該股具有不錯的安全邊際和成长性，又處於保障房的政策陽光帶下，可多加關注。

大成：下半年通脹降經濟升

香港文匯報訊 繼希臘後，意大利又成為另一個定時炸彈，歐洲債務危機有火燒連船之勢；美國則仍未能就國債逼近上限問題達成協議，引發外圍悲觀情緒觸發A股周二的下跌。大成基金認為，雖然歐美債務危機可能延緩歐美經濟復甦，進而打擊中國出口，但鑒於近期公佈的經濟數據顯示中國經濟多項領先指標有所回升，政策也出現局部鬆動跡象，因此下半年通脹將下行，經濟將上行，中長期利好股市。

部分指標止跌回升

值得注意的是部分領先指標已經出現回升。6月貨幣信貸繼續有所反彈：M2和人民幣貸款餘額月環比分別為16.2%、13.2%，連續兩個月回升；M2季環比9.8%，較上月有所降低；信貸餘額季環比12.0%，較5月提高0.4個百分點。

總理溫家寶日前講話要求穩定豬肉價格，強調堅持宏調趨向不變，反映政府抑制通脹及通脹預期的決心。儘管為抑制通脹貨幣政策短期內難有鬆動，但近期經濟快速下滑以及資金面異常緊張的現象已經引起

政府部門的重視。從各個部委近期的態度和動作來看，該行發現政策再次出現了搖擺。譬如，6月新增財政存款較5月明顯下降，餘額的同比增速快速下降至12.9%，說明財政政策方面已經出現局部鬆動的跡象。

大成基金認為，市場前期跌幅已經超過無風險利率提高帶來估值下降的合理水平，即目前從合理估值來看，當前絕大部分的行業已經超跌，股價其實已經開始反映盈利預測的下調。從市場的情緒指標來看，今年市場大幅下跌後，新股破發的數量劇增，新股發行溢價也已經跌至歷史最低水平，近期陸續也出現大股東在二級市場增持的計劃，顯示市場已經接近底部區域。

中小板現投資機會

大成基金認為，下半年大致可圍繞三條主線挖掘投資機會。一是傳統行業裡，與保障房建設、水利建設有關的上市公司。二是穩定增長行業裡，醫藥、食品飲料等消費類品種。三是創業板、中小板中一些好公司前期被錯殺，為市場提供投資機會。

瑞信：印尼盾韓圓領漲亞洲

香港文匯報訊 瑞信對外指出，鑒於印尼和韓國的央行利用本幣升值來抵禦通脹，今年上半年表現最好的印尼盾和韓圓在今年餘下時間將領漲亞洲貨幣，升幅分別為4.5%和4%。

美息不變促資金流動

彭博社引述瑞信指，由於加息及全球最快的經濟成長環境等吸引資金流入，亞洲貨幣在過去的四個季度走強。瑞信駐新加坡外匯策略師Goh Puay Yeong表示，對於美國聯儲會將把基準利率維持在接近於零的水準，而日本工廠產出將從3月11日的地震中復甦的預期，也支撐對亞洲貨幣的需求。「全球成長好轉，以及美國將利率保持不變，應當會鼓勵資金流入。」Goh Puay Yeong表示。「韓國將貨幣升值視為遏制通脹政策的組成部分，印尼在一定程度上也是如此。」

根據彭博社今年上半年的統計數據顯示，韓國兌美元期內升值5.5%；印尼盾兌美元升值4.7%；泰銖貶值2.5%。從7月1日至昨日收盤，三者分別上漲0.9%至1,058韓圓，0.5%至8,536印尼盾和1.4%至30.32泰銖。

十大表現最佳及最差基金

最佳基金	
基金類別	一年回報 (%)
歐洲小型企業基金	49.26
德國股票基金	48.74
韓國股票基金	47.12
澳紐股票基金	39.77
台灣股票基金	39.66
北美小型企業基金	39.39
泰國股票基金	39.13
印尼股票基金	39.05
菲律賓股票基金	38.35
歐洲(英國除外)股票基金	38.23

最差基金	
基金類別	一年回報 (%)
環球債券基金	10.51
英鎊債券基金	10.36
印度股票基金	10.16
亞太(日本除外)債券基金	9.06
美元債券基金	7.32
英鎊貨幣基金	6.14
其他債券基金	5.44
國際貨幣管理基金	5.15
美元貨幣基金	0.78
港元貨幣基金	0.38

數據截至2011年7月1日

資料來源：香港投資基金公會

Morningstar Asia Ltd.

恒生掛鈎外幣吸人民幣

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 恒生銀行 (0011) 為商業客戶推出人民幣掛鈎「更特息」投資存款產品，最低投資金額為20萬美元或等值金額，存款期可短至1周。

選擇人民幣掛鈎一外幣

客戶在開立該投資存款時，需選擇人民幣及另一種貨幣作為存款或掛鈎貨幣，包括港元、美元、澳元、英鎊、歐元、日圓、加元及紐元。當存款到期時，存款與掛鈎貨幣的結算匯率將會與「開首匯率」比較，以決定收取存款貨幣或掛鈎貨幣，包括本金及利息。

如存款貨幣升值或維持不變，客戶可收取存款貨幣的本金及利息；如掛鈎貨幣相對存款貨幣貶值，客戶將收取掛鈎貨幣計值的本金及利息，匯率以開首匯率兌換。

永亨人幣短期定存1.03厘

另一方面，永亨銀行新推人民幣定存優惠，由即日起，客戶於該行以2.5萬元 (人民幣，下同) 至300萬元之全新資金，定存68天，年利率可達1.03厘；若定存1個月，年利率為0.8厘。

榮華月餅簽卡五八折

距離中秋節尚有兩個多月，中銀信用卡經已率先推出購買月餅優惠。由7月15日至9月12日，憑該卡選購榮華月餅可獲五八折優惠，同時可以積分當錢使，每200分可獲1元現金折扣，另買滿或換購滿300元，更可獲贈孖裝冰皮月餅1包。



「卡數ALL清」貸款

永亨信用卡財務推出「卡數ALL清計劃」，並特設「批核保證」，不論貸款額多寡，客戶的貸款申請若未能成功獲得批核，將獲得200元的永亨銀行禮券，以作補償。是次貸款計劃之貸款額高達100萬元或月薪20倍，客戶可獲60個月還款期。



生財有道