

# 通脹可受控 有利內地股市

## 中國股票基金一覽

基金名稱	升幅 (%)				波幅 (%)			
	*年初至今	2010年	三個月	六個月	一年	三年	一年	三年
安本環球-中國股票基金 A2 累積	-2.61	27.58	-3.20	-2.61	16.06	25.43	3.60	8.38
恒生中國B股精選基金 A1類	-6.38	24.73	-9.72	-3.91	22.14	48.53	4.65	10.20
Value Partners 智者之選-中國大陸焦點基金	3.57	23.93	-1.01	3.74	26.03	79.22	4.28	7.07
Value Partners 智者之選-中華匯聚基金	0.27	21.35	-3.31	0.48	21.53	72.77	4.25	7.09
未來資產中國龍頭股票基金 美元 A類	0.66	17.39	-3.94	2.09	22.18		4.71	
Threadneedle 中國機會基金 零售 淨累計 歐元	1.16	16.49	-6.93	1.10	26.03	24.92	5.74	9.17
首域中國核心基金 I	0.16	16.12	-6.96	-0.39	15.25	29.86	3.31	8.57
GAM Star 中國股票基金 美元 累積	-2.09	15.00	-5.35	-2.72	11.41	94.47	4.60	8.01
首域中國增長基金 I	0.20	13.08	-3.41	1.16	10.68	37.41	3.59	8.41
First State New Era PRC	1.37	12.92	-2.29	2.14	11.35	42.10	3.68	8.52
平均值	-0.37	18.86	-4.61	0.11	18.27	50.52	4.24	8.38

資料來源：理柏 / 東驥財富管理部

## 暑期工亦需供強積金

小明在暑假期間做暑期工，以充實自己。他以為暑期工跟強積金一點關係也沒有，直至僱主為他參加強積金計劃，他才知道做暑期工也要供強積金。這天，他與爸爸的朋友積哥飲茶，便順道請教積哥。

積哥解釋：「法例規定，年滿18歲至未滿65歲的在職人士，如果受僱滿60日就需要參加強積金計劃，不管他是全職、兼職或是做暑期工，同樣需要供強積金。僱主會在你受僱的首60日內，安排你參加強積金計劃。」

小明問：「我這份暑期工月薪\$7,000，我每月應供款多少？」積哥回答：「由於你的入息超過法例訂明每月\$5,000的『有關入息』下限，僱員及僱主均須各按月薪的5%作強制性供款，供款上限為\$1,000。以你的情況為例，你和你的僱主每月各自要作出\$350的強制性供款。若僱員的月薪低於\$5,000，僱員則毋須供款，僱主則仍須按僱員薪金的5%作強制性供款。」

### 僱主並無「免供款期」

積哥續說，僱主的供款須由僱員首天工作開始計算，僱員則享有「免供款期」，於受僱首30天及其後的首個不完整供款期都不需供款。他說：「以你於6月15日入職為例，你的『免供款期』就是受僱的首30天，即6月15日至7月14日，以及其後首個不完整的供款期，即7月15日至7月31日，因此，你須由8月開始作強積金供款。」

小明再問：「暑假過後，我的強積金會怎樣？」積哥說：「屆時，你的強積金累積權益便會由『供款帳戶』轉移至『保留帳戶』，繼續投資滾存。」他提醒小明，即使累積的強積金有限，也應多了解和認識如何管理強積金。

積金局  
熱線：2918 0102  
www.mpa.org.hk

從年初至今，內地股市表現比大市差，因為內地政府於零八年面對環球性經濟衰退及金融海嘯，利用積極的財政政策及適度寬鬆的貨幣政策雙管齊下救市，雖然刺激中國經濟反彈，但卻同時為現時的高通脹問題埋下了隱憂。

東驥基金管理

金融海嘯後，內地通脹急升。根據最新的資料顯示，六月份居民消費價格指數(CPI)按年上漲6.4%。其中，城市上漲6.2%，農村上漲7.0%；食品價格上漲14.4%，非食品價格上漲3.0%；消費品價格上漲7.4%，服務項目價格上漲4.0%。

內地M2於零九年十一月份見頂後，一直下跌至今年六月份的15.9%水平，由於M2增長一般領先於通脹，預料M2增長的大幅放緩亦意味着通脹問題正開始受控。

### 內地經濟維持強勁增長

此外，雖然中國通脹率顯然處於過高的水平，但根據國際貨幣基金組織(IMF)的說法，即使中國面臨困境，今年的經濟增長仍有望達到9.6%，給了中國政府更大的彈性可通過貨幣政策來應對通脹問題。相比之下，英國的通脹目前仍高企於4.5%，而其經濟增長僅為1.6%。美國的通脹水平也達到了令人不安的3.6%，而經濟增長率只有1.9%，所以相對於內地是絕對有些空間來通過有關政策。

### 豬肉價料降 助舒緩通脹

另一方面，內地通脹主要是由食品價格帶動，其中豬肉價格急升更為通脹主力。不過，近期豬肉價格的升幅開始減慢，廣州市面的豬肉價格上漲勢頭近日已出現回升。廣東的物價部門指出，預測未來豬肉價格將繼續回落，再有幾個月可以恢復到合理價格水準。此次豬肉價格上漲，主要還是受生產週期的影響，生豬存欄量減少，導致供應不足。該價格的漲幅回穩可緩解未來食品價格上升和內地整體的通脹壓力。

由於內地的豬肉價格的上限開始減慢，加上隨着M2增長、PMI及銀行貸款增長放緩，預料通脹憂慮將得以

紓緩。如通脹水平如預料降溫，中國股市將會得到支持。通脹加劇使得實際利潤減少，且在通常情況下可造成股票估值下跌，而通脹下行可提升實際利潤的價值，股票估值也同步上升。例子是，中國的通脹率從零四年八月的5.3%下降至一年後的1.3%，當時中國股市大漲了24%。

### 投資價值回歸基本因素

我們認為內地的通脹問題不會對當地股市造成長期威脅，中國股市的投資價值將回歸基本因素，所以中國仍然是全球數個最值得投資的市場之一。

根據理柏的環球分類，坊間現時有55隻中國股票基金可供選擇。過去一年，中國股票基金平均升幅錄得18.86%升幅。總括而言，Value Partners 智者之選—中國大陸焦點基金的表現是組內最穩定的基金，因為該基金的3年升幅和波幅明顯地比組內平均值佳。加上在2010年，該基金獲組內第三高的23.93%升幅和年初至今更錄得表上



待食品價格逐漸回落，將可舒緩內地通脹壓力。

最高的3.57%升幅，所以我們認為對中國的未來經濟發展有信心的投資者可考慮Value Partners 智者之選—中國大陸焦點基金。

# 最新強積金基金報價

資料來源：滙豐證券全資附屬公司理柏

基金名稱	理財策略類別	成立日期	2009/07/15	2010/07/15	升幅 (%)				
			2010/03/31	2010/07/15	2010/03/31	2010/07/15	2010/03/31	2010/07/15	2010/07/15
人壽保險基金 (20%-40% 股票)									
安本環球-中國股票基金 A2 累積	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
安本環球-中國股票基金 A1 類	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Value Partners 智者之選-中國大陸焦點基金	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Value Partners 智者之選-中華匯聚基金	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
未來資產中國龍頭股票基金 美元 A類	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Threadneedle 中國機會基金 零售 淨累計 歐元	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
首域中國核心基金 I	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
GAM Star 中國股票基金 美元 累積	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
首域中國增長基金 I	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
First State New Era PRC	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
平均值									
安本環球-中國股票基金 A2 累積	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
安本環球-中國股票基金 A1 類	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Value Partners 智者之選-中國大陸焦點基金	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Value Partners 智者之選-中華匯聚基金	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
未來資產中國龍頭股票基金 美元 A類	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
Threadneedle 中國機會基金 零售 淨累計 歐元	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
首域中國核心基金 I	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
GAM Star 中國股票基金 美元 累積	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
首域中國增長基金 I	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
First State New Era PRC	中國股票	2007/03/01	15,200.00	15,200.00	0.00	0.00	11.96	11.96	15,200.00
平均值									

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賣出價。  
變幅：以期末每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。  
同一組別中，領先的20%基金在總回報上被授予Lipper Leaders 評級1級，之後的20%為2級，中間的20%為3級，最後的20%為4級。  
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。