

投資亞洲新興貨幣要識揀

人幣坡元穩陣 澳元紐元高息

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 美元積弱，其儲備貨幣地位受到威脅，不少投資者及基金經理開始避開美元，轉向亞洲新興市場貨幣，貪其息高兼有升值潛力。不過，有專家指要小心部分亞洲國家有政治風險，金融體制亦欠完善，雖然回報高，但投資風險相對亦高，建議揀升勢溫和但較穩陣的人民幣及新加坡元。

美債上限雖得以上調，但危機未了，其信貸評級有可能被下調，美元作為儲備貨幣的整體地位將受到進一步的衝擊，美匯指數由年初高位78.6，下跌至昨日的74.6。亨德森全球投資外匯團隊全球主管Bob Arends表示，隨着美元的儲備貨幣地位受到威脅，外匯投資者開始避開美元，轉向流動性越來越高的亞洲新興貨幣，因該地區的通脹率和利率攀升，能提供更好的回報。

資金湧入 留意「漲過頭」

他續指，亞洲受歐美債務危機的影響相對不大，加上消費者需求不斷增長，令該地區通脹升溫。同時，亞洲各國其貨幣政策預料趨緊，令亞幣更具吸引力，相信升幅將創下新高。Arends補充，只要歐美債務問題仍拿不長期結構性的解決辦法，那麼中國、印尼、新加坡和印度等亞洲新興國家就可憑借相對優勢勝出。

不過，寶華世紀首席經濟師及財富管理策劃顧問陳寶明表示，亞洲貨幣近期已累積不少升幅，印尼盾及泰銖由年初至今已升6%至7%，雖然回報吸引，但個人認為兩國的外匯投資風險甚高，「泰國大選後，局勢仍未穩定，而印尼部分銀行呆壞賬偏高，金融體系未夠穩健，一旦遭受衝擊，未必可以抵禦。」他認為，投資者宜選擇較「穩陣」的亞幣，升勢較慢，但相對較安全，他指人民幣、坡元及台幣仍存在甚大的上升空間。

至於美元未來走向，他指要視乎評級機構會否調低美債評級，以及聯儲局會否有第三輪量化寬鬆的措施，如兩者皆是，恐怕美元亦難以圖強。巴克萊資本駐新加坡的匯率策略師Nick Verdi就亞洲貨幣的前景發表意見，指提高舉債上限的協定獲得通過後，美元可能短暫獲得助力，意味着亞幣在短期內將走勢疲弱，但只要待市場消化消息，亞洲貨幣



■業界人士指出，部分亞洲貨幣如泰銖年初至今已累積一定升幅，後市需要提防。資料圖片

商品淨出口國有優勢

除看好亞洲新興市場貨幣，亨德森認為高息貨幣仍有上升空間，Arends表示，澳元及紐元目前交投處於數年高位。今年迄今，澳元已累計上漲逾7%，紐元則跳漲11%。他相信，因全球人口快速增長，對商品需求有增無減，商品淨出口國將表現優異。

此外，他還看多挪威克朗和瑞典克朗，因二者的基本面強勁，但因歐元區存有結構性問題，故認為歐洲新興市場貨幣的表現將持續不佳。

港私宅租客壓力最高

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 本港一項「快樂調查」發現，灣仔及大埔是全港最快樂的社區，整體而言，港島區的市民較九龍及新界更為快樂。調查又指，私人住宅業主的經濟壓力最小，而私人住宅租客為最高，而居者有其屋業主的快樂指數乃所有居住類別之冠。

有居屋最好 女比男快樂

嶺南大學公共政策研究中心接受ING Life的委託，於6月進行一項香港快樂指數的網上問卷調查，合計訪問8,523位市民。調查發現，灣仔及大埔是全港最快樂的社區，分別獲8.55及7.69的快樂指數，遠較全港平均的7.11為高。港島區居民的快樂指數為各區之冠，有7.33

分，較九龍的7.02和新界的7.08為高。一如以往，調查結果顯示女性比男性快樂，但差距會隨年齡增長而減少。教育程度不能提升快樂，相反教育會給快樂帶來負面影響，可能跟教育水平較高的人士往往須面對更大的壓力有關。另外，就業狀況亦與快樂有關連。以10分為滿分，失業及待業比就業人士的快樂指數分別低0.61及0.68分。學生及家庭主婦最快樂，分別得6.79及7.48分。至於婚姻亦能提升快樂，但隨年齡增長，快樂程度遞減，於50歲後更達負值。

另外，調查亦發現低收入人士快樂指數較部分高收入人士還高，負責是次調查的何傑生教授解釋，可能是低收入人士有福利津貼，減輕經濟壓力，而中產階

級往往未能得到這些援助。惟從調查中還可以推斷，收入越高，快樂指數亦越高。居住方面，私人住宅業主的經濟壓力最少，而私人住宅租客為最高。而居者有其屋業主的快樂指數乃所有居住類別之冠，達7.53分，高於私人住宅業主的7.15分。

ING憂港人退休儲備不足

此外，ING香港及澳門地區保險及退休金業務聯席總裁楊斌於發布會上指，政府計劃推出強積金恩恤計劃屬好意，但認為只能解燃眉之急。他又指，目前的強積金管理收費不算高，市民反而應將注意力放於供款金額上，因他擔心在現行的供款水平下，港人的退休儲備不足夠。

洲股票；因景氣性成長看好新加坡股票。

經理人傾向增資亞太

另外，Scorpio Partnership Ltd.的研究結果顯示，84%財富管理公司投資經理人計劃在未來12個月加在亞太地區的投資。

報告顯示，40%財富經理人計劃在未來12個月增加股市投資，41%經理人打算減少固定收益投資。現金配置水準呈持平或下降趨勢，反映經理人對通貨膨脹以及主權債務危機影響的擔憂。

是項研究對象為22家全球財富管理公司，旗下管理5.7兆美元資金，佔全球同類公司管理的私人客戶資產總額約33%。

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		47.23
韓國股票基金		44.84
菲律賓股票基金		43.39
印尼股票基金		37.50
德國股票基金		34.84
歐洲小型企業基金		34.21
北美小型企業基金		33.91
台灣股票基金		33.65
新加坡及馬來西亞股票基金		32.81
馬來西亞股票基金		31.00
最差基金	基金類別	一年回報 (%)
中國股票基金		10.54
其他股票基金		9.88
環球債券基金		8.97
亞太(日本除外)債券基金		8.43
印度股票基金		7.91
英鎊貨幣基金		6.89
美元債券基金		6.08
其他債券基金		4.88
美元貨幣基金		0.37
港元貨幣基金		-0.02

數據截至2011年7月22日
資料來源：香港投資基金公會 Morningstar Asia Ltd.

通脹緩和 匯豐撐A股

香港文匯報訊 隨着全球第二大經濟體中國的通貨膨脹放緩，以及美國關於債務的政治僵局終結，匯豐控股指出，中國股市的表現將超越亞洲其他股市。

「幾無」硬着陸風險

中國「存在成長高企和通脹下降的雙重因素」。彭博社引述匯豐控股股票策略全球主管Garry Evans日前在新加坡接受採訪時表示，投資者應該買入A股市場的金融和房地產股，因為中國經濟「幾無」硬着陸風險，

通脹率到年底有望降至3%至3.5%。中國6月居民消費價格指數同比上漲6.4%，為三年最高。

「鑒於基本面仍然良好，在美國財政問題找出解決辦法之時，投資者會急於返回市場。在亞洲，我們預計股市下半年將反彈，相信中國股市將表現最佳。」Garry Evans表示。據彭博社數據，上證綜合指數以預估值計算的本益比為12.4倍，高於MSCI新興市場指數的10.9倍。

其他亞太地區市場上，Evans稱，台灣跟中國大陸的關係日益密切，故個人青睞台灣股票；因資源看好澳

積金「恩恤機制」回響



MFP強積金已經實施10年，積金局近日提出「積金恩恤機制」，容許供款人提取某個百分比的供款用作子女升學、樓按首期，及至醫治危疾等個人需要。雖然此項參考新加坡全民公積金制度CPF (Central Provident Fund) 的構思廣受市民一致好評及受落，但實質成效、意義及對社會資源分配的影響也要細心三思。

如以抄襲新加坡公積金CPF提前提款，要先了解其供款比率最高為36% (僱員供款佔月入20%，僱主供款16%)，而香港強積金供款率為10% (僱員及僱主各佔10%，上限為2,000港元)，幾乎為全球最低。

提款置業杯水車薪

再者，80後面對買樓「上車難」的經濟民生問題，提早提取部分用作首期上車，有如杯水車薪。以本港中小

型單位上車盤約250萬至300萬元為例，三成首期律師費約80萬至98萬元。以強積金上限供款為例，一年供款24,000元，個人也要等上三十多年才有機會「上車」。如要準備子女升學費用，單以本港就讀大學為例，父母需為子女18年後預留60萬至80萬元；如要到海外留學，學費連宿舍費約為300萬元。過往10年香港強積金平均回報率約5.4%。以強積金累算權益，提取部分也遠不及實際須要金額。

恩恤治病混淆性質

患危疾或治病恩恤之定義甚具爭議，如可提取部份累算權益，港府必需清楚向市民釐定強積金是屬於社會保障計劃，還是退休保障計劃。角色混淆不清，一但強積金變質，最終會令供款人淪為無休可退，跌入社會綜援網的機會大大增加，反而為港府帶來沉重的經濟開支負擔。(節錄) ■美聯金融集團財富管理總監 梁綺文

生財有道 低息抵押透支

信銀國際為CITICfirst客戶提供備用抵押透支服務，由即日起至今年底，凡成功申請CITICfirst備用抵押透支服務，客戶可享特惠年息P (最優惠利率) 減3%，現時該行5.25%計算，實際年利率為2.25%，客戶同時可享免年費優惠。

複合投保回贈禮券

現凡於今年9月30日或以前投保安達人壽香港的「智主人」保障計劃或「倍康健」危疾保障計劃，加上「安心之選」升級醫療附加保障，同時保單首年保費總和達到指定金額水平，就可獲得超市禮券，金額由500至5,500元不等。

消費得「喜」

月供基金儲蓄 擦卡兼賺積分



Citibank 環球個人銀行服務 財富管理業務總監 李貴莊

問：我希望透過基金捕捉環球的投资機遇，但一筆過投資基金的入場費相對較高，我可以以月供形式的基金投資計劃為資產增值嗎？

答：可以。投資者以月供方式投資基金，每月只需低至1,000元即可買入；部分銀行更擁有投資專才，為客戶分析大市走勢，根據客戶的投資取向及風險承受程度，提供切合的基金建議。

事實上，這種投資方式不單入場金額較低，更重要的是它透過每月供款方式買入基金單位，可採用「平均成本法」作投資。隨着市場波幅，基金單位價值有升有跌，升市時基金可買入較少單位，跌市時則可買入較多基金單位；長線而言，投資者在全段投資期買入基金單位的平均價格，有機會較一筆過投資為低，因此可以更有效地降低投資成本，提升回報率。

假設例子1：月供基金投資以平均成本法，其平均價格有機會較投資期當中不少時間的單位價格低，減低投資成本。

每月供款：\$2,000

供款年期：2008年1月至2011年1月

日期	基金價格	購入單位
2008年1月	\$248.6	8.05
2009年2月	\$122.8	16.29
2011年1月	\$283.7	7.05

累積買入單位總數：365.74

平均單位價格 (\$202.33) = 總累積投資額 ÷ 買入單位總數

問：月供基金投資如何令我長線投資得益？

答：以月供形式作持續投資，可享複合利率的效果，經過長時間累積，投資成本連同回報不斷滾存增加，投資回報亦不斷上升。而市面上有銀行更特設以信用卡供款，讓投資者每月定期投資之餘，更可賺取信用卡積分。

假設例子2：越早開始投資，潛在回報便越高

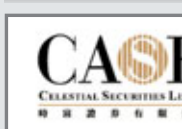
每月供款：\$3,000

預期回報率：5.5% (以複息計算)

年期	1年	3年	5年	10年
累積供款	\$36,000	\$108,000	\$180,000	\$360,000
累積預期回報	\$36,922	\$117,130	\$206,642	\$478,523

時富理財錦囊

強者恒強 亂世存金



黃金本輪上漲主要受兩方面因素推動，一是歐美債務問題，二是美國經濟前景疲軟導致美元貶值的問題。在可預見的未來，上述兩個因素將繼續存在並支撐金價高位運行。

美債方面，美國共和、民主兩黨8月1日達成協議，美國短期違約風險得到規避，但市場將意識到，兩黨在削減赤字方面並未取得重大成果，擔憂情緒屆時將重新浮現。美國公共債務GDP佔比已經攀升至90%以上，美債問題未來將常態化、周期化，成為始終存在的風險因素。

歐美債務問題常態化

歐債方面，儘管歐元區17國在7月21日達成對希臘的第二輪緊急救援方案，但由於希臘經濟已陷入嚴重衰退，歐債問題似乎將長期無解。根據花旗集團分析，到2014年，希臘、愛爾蘭和葡萄牙的公共債務GDP佔比將分別達到180%、145%和135%。另一方面，作為歐元區第三大經濟體，意大利公共債務數額超過希臘、愛爾蘭和葡萄牙三國的總和。上述歐債問題將繼續為金價上揚提供理由。

從5月開始，美國經濟復甦步伐明顯放緩，新增就業人數逐月下降，製造業PMI指數拐頭向下，官方統計失業率在6月攀升至9.2%。第二輪量化寬鬆 (QE2) 退出後，美元基準利率維持0至0.25%低位不變，將到期國債本金繼續投資購買國債。前期寬鬆政策只是退出一部分，後期寬鬆政策的力度和推出時間取決於失業率與核心通脹率兩個關鍵資料。

對於每盎司黃金價格，渣打銀行7月20日表示，金價至2014年將漲至2,000美元。同日，德意志銀行表示黃金在明年一季度之前將升至1,750美元，長線將升至2,000美元。

儘管市場不能排除後市金價受獲利盤回吐影響向下調整的可能，但從趨勢角度而言，金價預估波動底部位於1,530美元之上。