

# 人幣邁新升軌 國債賺息賺價

## 需求殷切風險低 銀行推優惠吸客

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 國家財政部第三度來港發行人民幣國債，當中零售部分將於明日接受散戶認購。從短線看，刻下環球投資市場極度波動下，「零風險」的國債可為投資者提供穩定息口回報。另從近日跡象來看，人民幣或再臨新一輪升值潮，加上波幅區間或有望提高，買國債可謂「賺息兼賺價」。

是次財政部總額達200億元的國債，其中150億元機構投資者部分於今日招標，50億元的零售部分明日將透過近20家銀行銷售。

### 兌美元中間價五連升

人民幣兌美元中間價，昨日已連續五日上升續創匯改新高，再走高25個點子報6.395元。

《中國證券報》昨日更指出，在近日環球金融市場動盪中，加上美國國債評級被降、財政赤字等，擴大人民幣對美元交易價波幅時機已成熟。擴大人民幣匯率波幅，提高匯率彈性，有利於打破人民幣單邊升值預期，有效防止熱錢湧入。人民幣升值預期早已不是新鮮事，尤其在目前投資市場極度波動的環境下，前景最為明朗的投資工具，人民幣當列入前列。不少機構估計，人民幣至今年底可望升值4%至5%。是次零售國債年期為2年，期間除可獲4次的派息外，到期收回本金時，應可同時獲得期內人民幣升值帶來的差額利潤。

人民幣升值預期確是吸引，但投資者亦要考慮其票面息率。去年在港發行的國債，其票面息率有每下愈況的情況，比如去年是1.6厘，為歷來最低。原因是擁有大量人民幣的機構投資者，因欠缺投資出路，只好搶購國債，遂低票面息口。是次財政部國債息率，機構投資者部分將一如去年般，以荷蘭式投標釐定，財政部再根據中標利率調整零售部分息率，勢反映市場求過於供的情況，息率不會太過吸引。

### 大行爭購或拖低利率

不過，有財資市場人士指出，因近期人民幣貨幣需求掀起將持續上升，部分銀行可能需要預留人民幣頭寸應付貸款增長，故在競投國債時會有所保留，預計中標利率有可能較上次為高，票面利率或會定於1.6厘以上。雖然息率創新低，但始終國債風險低，屬優質債券，故業界仍預期是次國債將繼續大受歡迎。部分銀行已急不及待，推出類似早前iBond的認購優惠，將多項收費豁免。

## 投資國債須知

近年不同人民幣債券紛紛來港接受散戶認購，不少人已成「經驗投資者」。而為方便散戶，監管部門去年已簡化認購程序。與認購新股一樣，認購國債需先持有證券戶口，並要開設人民幣的外幣戶口，手續費及其他細則按不同銀行而異。在認購國債前，投資者亦宜先檢查其人民幣戶口是否有足夠金額，因目前每人每日兌換人民幣的上限仍為2萬元人民幣。個別銀行亦因應是次國債發行，向客戶提供人民幣兌換優惠。

至於認購人債手續，去年金管局大幅簡化銷售程序，以去年底發行的國債而言，因其投資風險屬於最低風險的一級，故整個過程毋須錄音，整個過程只需15分鐘。雖然認購國債可享人民幣升值，但沒人保證人民幣只會向上升。另外，國債設有年期限制，加上本港二手債券市場一向不活躍，轉手並不容易。「手緊」的投資者可能會損失其他投資機會。

馬子豪



## 工銀巨型橫額維港盤旋

香港文匯報訊 國家財政部第三度在港發行人民幣國債，工銀亞洲作為聯席牽頭行及簿記行，配合推出大型戶外宣傳計劃，以行動力撐此次有利促進香港離岸人民幣市場發展、滿足投資者對人民幣債券需求的國債。工銀亞洲為慶祝人民幣國債在港發行，正推出大型戶外宣傳計劃，重點是把國債訊息透過一幅逾1萬平方呎的橫額，懸掛於直昇機以在維港上空飛揚。由昨日開始一連三天，身處維港兩岸仰望藍天，大眾便有機會觀賞此別出心裁的空中宣傳。

### 國際機場大賣廣告

此外，工銀亞洲同時安排電車車身廣告，並在香港國際機場抵港大堂展示大型廣告。三者結合將向來自四方八面人士及香港市民推廣人民幣國債，務求打造最強大的宣傳力度。

## 霸菱顛審慎面對拉丁美洲

香港文匯報訊 儘管受惠於經濟增長加快、通脹狀況改善及國內需求強勁，令許多拉丁美洲國家的行業前景仍然向好，霸菱提醒因風險資產的波動性增加，對該區今年股市前景應持更加審慎態度。在拉丁美洲股市的投資者情緒上，該行拉丁美洲基金投資經理Roberto Lamp認為，鑑於美國及歐元區邊緣國家面臨的債務問題，及全球增長受到負面影響，故此市場在一段時間內仍會出現較大波動，惟波及拉

丁美洲的機會不大。區內各國方面，巴西通脹開始見頂，貨幣緊縮周期將於今年接近尾聲，對巴西股市未來數月表現的信心增加。不過，該行預期巴西雷亞爾進一步升值的空間不大，7月巴西雷亞爾兌美元上升1%，若利率前景發生變動，巴西雷亞爾可能會下跌。霸菱對秘魯持中性，秘魯總統大選已經結束，由烏馬拉繼任。烏馬拉同時宣佈組建由各政治派別組成的

內閣，現任央行行長將繼續留任，有助穩定該國局勢。

加上金價、銀價最近幾個月上升勢頭對秘魯貴金屬採礦商有支持，有利該國經濟。

### 減持智利哥倫比亞投資

墨西哥正在出現復甦跡象，霸菱對墨西哥持中性，並傾向持有以區內業務為主的公司。另外，儘管智利經濟增長及通脹數據較為良好，惟該行仍然降低該市場的投資比重。哥倫比亞市場估值仍然偏高，該國央行已連續六個月上調政策利率，故該行同樣減持該國投資比重。

### 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	37.03
菲律賓股票基金	34.20
印尼股票基金	29.83
馬來西亞股票基金	22.92
新加坡及馬來亞股票基金	22.73
韓國股票基金	22.44
東盟股票基金	22.33
亞太其他貨幣基金	18.72
台灣股票基金	15.08
其他小型企業基金	14.31
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
泛歐股票基金	3.01
香港股票基金	2.25
中國股票基金	1.51
歐洲(英國除外)股票基金	0.32
美元貨幣基金	0.29
港元貨幣基金	-0.36
其他股票基金	-0.66
歐洲單一國家股票基金	-1.18
印度股票基金	-2.21
拉丁美洲股票基金	-5.68

數據截至2011年8月5日  
資料來源：香港投資基金公會 Morningstar Asia Ltd.

### 消費得「喜」

## 保護財產 防洩個人資料



相信不少人都聽過「猜猜我是誰」的電話騙案，對這種詐騙手法已經有所防範。不過，勿以為你對騙徒的伎倆瞭如指掌，最近就有不法之徒藉著政府向市民派發6,000元的計劃，假扮銀行職員向長者訛稱可幫他們預先登記，免受排隊之苦，以套取他們的姓名、身份證號碼及銀行戶口資料。切勿輕視保護個人資料的重要性，因為這些資料一旦落入不法分子手中，他們就可以操控你的銀行戶口，令你蒙受金錢上的損失，所以大家對自己的個人資料絕對不能掉以輕心。

### 提防騙徒冒充銀行職員

另一個近年常見的行騙手法就是透過電話推銷套取資料。不法分子會隨機抽出電話號碼，冒充是某銀行職員，甚至指明是由某分行致電以增加可信性，然後以低息作招徠推銷貸款，要求有意借貸的市民提供姓名、身份證號碼、地址、工作及收入等個人資料登記。騙徒又會留下假的聯絡電話，當市民回電時就會發現已經「上當」。大家必須留意，本港銀行只會向現有客戶進行電話推銷，職員會以客戶名字作稱呼，並能指出客戶正使用的服務及產品種類，又會留下有效電話以供客戶回電。最重要的是，銀行不會向現有客戶索取個人資料。假若聲稱是銀行職員的人並不知道你的名字和身份，又要求你在電話中提供個人資料，他就是冒充的。目的是取得你的個人資料及身份，以操控你的銀行戶口或冒充申請信用卡及貸款，甚至開立銀行戶口進行洗黑錢等不法活動。如果你對來電者的身份有懷疑，千萬不要透露任何個人資料，並應該致電銀行的24小時熱線查詢身份真偽。正如前文所講，騙徒的手法層出不窮，最重要是時刻保持警覺，小心保護自己的個人資料，就等於保護自己的財產。

### 時富理財錦囊

## 事有相似 金價走勢重蹈?

記得在5月2日，美國總統奧巴馬宣佈美軍擊斃「基地」組織領導人本·拉登。消息降低美國整體安全風險，刺激美元反彈，市場避險情緒消退，當日金價下跌1.2%。5月5日，紐交所(COMEX)宣佈，從5月9日收盤後，白銀期貨交易初始按金漲至每份合約21,600美元，維持按金升至16,000元。按金上調引發多頭拋售，銀價下跌拖累其他貴金屬走低。從5月2日至5日，當日金價跌幅2.2%。事實上，本·拉登之死影響有限，並不能消除恐怖主義威脅；期貨按金的上調也未能遏制後市投資者對避險資產的追逐。另一方面，以下類比驚人相似。在8月6日，標準普爾宣佈將美國主權信用評級從最高的AAA級下調至AA+。消息刺激避險情緒高漲，金價在之後的第一個交易日上漲3.7%，股票、基本金屬等風險資產遭瘋狂拋售。8月12日，芝加哥商業交易所(CME)宣佈，對紐交所(COMEX)每份黃金期貨合約按金上調至7,425美元，維持按金升至5,500美元。當日金價下跌0.51%。事實上，美國評級下調的利空影響被市場過度反應後，全球股市隨後大幅反彈修復超跌部分，因美國評級下降而造就氣勢如虹的短期金價亦暫緩升勢；期貨按金上調在長期而言，想必也不能遏制長線投資者對避險資產的追逐。

### 1600美元成支撐關口

惟從短線來看，市場不能排除近期金價繼續回落修整的風險。前一次(5月5日)白銀按金上調拖累累價的下跌抹去之前11個交易日的上漲幅度。本次(8月12日)黃金按金上調如果能抹去之前11個交易日漲幅的話，這預期給金價帶來每盎司1,600美元的支持位。中長線上，眾多機構依然看好金價走勢。在7月20日，渣打銀行表示，盎司金價至2014年將漲至2,000美元，2020年可能升至5,000美元。在8月4日，澳新銀行預計金價將在2012年第三季1,800美元觸頂。8月9日，高盛將今年11月、明年2月及明年8月金價預期分別上調至1,645、1,730及1,860美元。8月10日，德意志銀行預計2012年金價達到2,000美元。所有預期僅供參考。

## 有買保險≠有足夠保障



筆者從事保險及金融業十數年，當被邀請撰稿關於保險事宜時，想跟大家分享的首個議題便是「有買保險≠有足夠保障」。每當筆者跟別人談及保險，不論朋友、親人又或是客人，他們的答案一般都是「有了」。他們不是想避談這個議題或是擔心會被硬銷，而事實上，以筆者及其親友或其客戶群的年齡一般都是已屆中年(30歲以上)。試想想，一個30歲以上有穩定收入的中青年，身邊有多少個親友從事保險業工作?又或是他/她未嘗到過銀行而接觸保險事宜?反之，如果答案是「沒有」的話，筆者倒覺奇怪。

### 弄清「闊度」「深度」需求

保險分為兩類：人壽及一般保險。先放下一般保險，放眼於人壽保險。人壽保險可分為：1)人壽、2)危疾、3)意外及4)醫療，讀者千萬別把儲蓄保險包納為保障保險。大家各自回想由購買首份保險開始，閣

下的保險朋友或親戚都應已把以上四個類別列為保障範圍。方向性是正確，有足夠的「闊度」，所以大家會答上：「我有了保險。」惟如果把「有了」及「夠了」畫上等號，那就大錯特錯。問題在其「深度」，如保障額、保障範圍、保障年期及對資源與重要性的排序等。以筆者的經驗，大部分人都犯有以下的誤解：  
1) 把儲蓄保險誤視為人壽保險。  
2) 錯配保障：如一個單身及沒人需其依靠的人，只放重於人壽保險，而危疾及醫療的保障相反很少。  
3) 保障年期不足：如危疾保障只保障到65歲。  
4) 只重視儲蓄部分，保障額過少。  
保險複雜之處是沒有一個絕對的公式，每個人背後的故事都不同，所產生的元素會影響其結果。筆者建議大家先放開成見，放開耳朵給財務策劃從業員做一個財務分析，從他們的知識及眾多客戶的經歷，會帶給大家有益的得着。

美聯金融集團 財富管理總監 李志雄

## 生財有道

### 遞增利率存款證

為配合客戶理財所需，恒生銀行推出全新港幣可贖回存款證，提供遞增的票面利率。該存款證最低認購金額1,000,000元，年期為1年，並於每季派息。若未被提早贖回，其票面年率最高達2.20%。恒生全線分行將由8月15日至8月19日日期，接受客戶以新增資金認購。

### 短期定存利率1.5%

即日起，花旗銀行私人客戶業務及Citigold客戶以新資金開立30,000元或以上之3個月定期存款，並持股票戶口、基金戶口及外幣優惠存款戶口，享1.5%年率；Citibanking理財客戶以新資金開立10,000元或以上之3個月定期存款，並持股票戶口，享1%年率。