

# 積金「滿江紅」 籌劃明年再戰

## 宜選亞洲股票 切忌單一落注

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 強積金轉眼已推出11年,明年將落實僱員自選安排 (俗稱「積金半自由行」),積金局最近提出兩大諮詢建議,圖令制度更完善及切合打工仔投資需求。若論回報,由01年至今整體累積平均回報為20.47%,賺錢年份多於蝕。惟今年在美歐問題拖累下,預料成為跌幅第二高的年份。專家指出,未來一年仍具挑戰性,建議成員積極管理組合,並趁低吸納亞洲市場的股票基金。



駿隆集團蕭美鳳指,來年強積金選擇切忌集中單一地區。  
香港文匯報記者張偉民攝

據晨星資料,整體累積平均回報 (未年度化) 為20.47%,其中以股票基金表現最標青,錄得三成升幅,其次為混合資產基金,升24.89%,風險較低的貨幣市場基金類別表現遜色,11年累積平均回報僅升0.94%。

### 今年成績預料歷年尾二

以年度計,強積金撇除今年成績合計「七賺三蝕」,其中以08年金融海嘯跌幅最大,蝕15.87%,01及02年則分別錄得1.79%及3.94%的跌幅,而今年年初至上月底累計回報率為-7.28%。駿隆集團行政總裁蕭美鳳相信餘下時間難以挽狂瀾,今年注視「見紅」,並可能成為推行強積金計劃以來蝕幅第二高。

強積金今年表現如斯不濟,主要被動盪的環球股票拖累,加上內地高通脹及貨幣緊縮政策,以及泰國水災影響。以點對點基準計,表現最差的大中華股票基金年初至今暴跌22.58%,亞洲 (日本除外) 股票基金及港股基金亦未能倖免,分別下挫14.33%及21.94%。美國股票基金成績雖然已屬最好,但仍為負數,年初至今回報為負1.1%。錄得正回報的有環球債券基金、港元債券基金及保守基金,分別為1.97%、4.2%及0.09%。

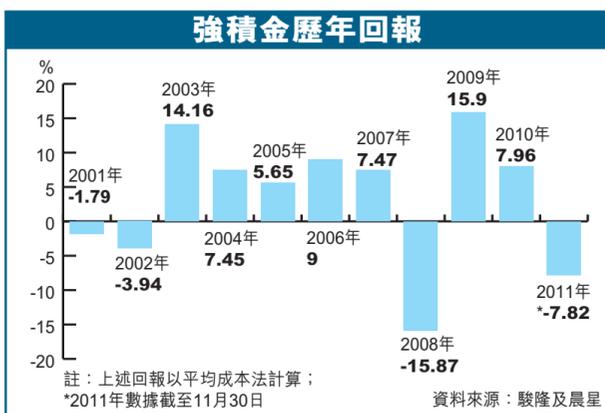
對比同期環球相應指數,大部分強積金基金今年表現跑輸大市,截至上月底,恒指跌19.44%,而港股基金則下滑21.94%,MSCI環球指數跌6.04%,同期的環球股票基金亦較美銀美林全球市場債券指數的成績差,前者升1.97%,後者升5.26%。

蕭美鳳稱,強積金有不少投資於二、三線股,指數則主要由藍籌股組成,走勢較穩定,具一定抗跌力,但爆發力不及二、三線股,故強積金於市旺時會跑贏大市,跌市時則表現較差。

### 歐美攪局 增長看東南亞

AIA退休金管理及信託高級副總裁兼執行董事謝佩蘭表示,明年經濟前景令人憂慮,美國經歷金融海嘯後,留有種種問題未解決,歐洲則受債務纏繞,但相信東南亞市場增長動力仍在。

蕭美鳳亦認同,建議積極管理積金組合的「打工仔」,不妨趁低吸納股票基金,尤其是亞太區 (日本除外) 市場。她又預期來年強積金各基金回報數字有望歸正值,惟由於市況波動,切忌集中單一地區。此外,蕭提醒指,由於多項歐債將於明年2、3月陸續到期,成員必須留意屆時市況,及時作出相應調配。



## 「半自由行」掀劈價前哨戰

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 上屆臨時「撻Q」的僱員自選安排 (俗稱「積金半自由行」) 有望下月11月上場,刺激受託人爭取減價。在昨日一場強積金論壇上,有受託人表明管理費仍有下調空間,意味著減價戰尚未完結。

銀聯信託董事總經理及行政總裁劉嘉時指,強積金資產不斷壯大,基於規模效益,強積金管理費仍有減價空間。AIA退休金管理及信託高級副總裁暨執行董事謝佩蘭表示,今年供應商已不斷推低收費,料減價將會更頻繁。她續稱,下調收費屬良性競爭,有利強積金產品發展及提升質素,惟成員不應單着重價,應實際比較基金開支比率。此外,更重要的產品是否適合個人需要。



AIA謝佩蘭表示,下調收費屬良性競爭。  
香港文匯報記者張偉民攝

### 業界稱併購潮難點燃

問及隨着「半自由行」的落實,受託人會否大舉出現併購潮,香港永明金融退休金及團體保險高級副總裁陸季輝稱:「任何行業長期運作後,均會出現併購,半自由行會刺激業界的資產流動,但會否有受託人因而流血不止,我相信未來5年都未必可見。」謝佩蘭則認為,併購不單只求提高市場份額,還要顧及成本效益,故並非想像般簡單。

## 施羅德料內地放水中小企

香港文匯報訊 信心危機起因之一是預期全球增長減少,施羅德環球及國際股票主管Virginie Maisonneuve稱,明年第一季預期市場繼續出現波幅,原因是市場將量計規限歐洲和全球金融系統的彈性和它將會如何應付潛在的額外衝擊。同時,全球增長日益依賴新興市場動力,中國於政治過渡期處理其經濟放緩的能力,對於全球經濟體系仍然是重要因素,其有信心該國經濟不會「硬着陸」。

### 通脹下調 無意放鬆房價

施羅德認為,中國經濟增長放慢步

伐,但並非迅速放慢。儘管該行對短期發展保持謹慎,惟卻不認為其經濟將會「硬着陸」。中國通脹現已開始下調,應可無阻礙地進行小心針對目標的寬鬆措施,尤其是有關向中小型企业放貸方面,主因它們受緊縮措施的影響最大。

另一方面,內地緊縮政策雖然冷卻一部分的經濟,但對於自2009年1月實施振興經濟計劃後大幅攀升的物業價格並無重大影響。有見及此,該行稱,由於中國新領導團隊將於2013年接任,目前的政府專注於微調工作,務求離棄緊縮政策而不會再度使物業價格上升。

## 金正日猝逝 韓市衝擊有限

香港文匯報訊 朝鮮國家電視台12月19日公佈朝鮮領袖金正日逝世,享年69歲。據報道,金正日第三子金正恩將會成為繼承者。市場立即對此表現出焦慮情緒,韓國兌美元下跌約2%,韓國股市截至當日收市前曾下跌超過3.4% (以美元計)。霸菱資產管理預期,隨着金正恩鞏固其權力及嘗試顯示其權威,市場可能會出現短期波動,然而區內的其他力量會盡一切能力確保局勢維持穩定。霸菱韓國基金投資經理李炯陳表示,由於朝鮮新領袖經驗有限,政治方面不明朗因素無疑將會增大,惟朝鮮半島雙方已經在幾年前為此情況作準備,韓國

面對的風險其實有限。在政治方面,該行認為需要關注的重要情況是朝鮮政府中堅階層以及朝鮮最重要政治盟友中國支持金正恩的證據,如後者的官方支持或國家訪問。

另一方面,朝鮮及韓國之間的經濟聯繫非常有限,該行認為朝鮮領袖繼位不會對韓國造成影響,重申看好當地市場前景。過往經驗顯示,朝鮮事件不會對韓國市場構成超過一周的不利影響,李炯陳認為這次也不會例外,並指該行無改變霸菱韓國基金的投資策略,仍然以科技股及能夠從國內需求中受惠的股票為重點。

### 量變引起質變

在執筆前個多小時,筆者以為等不到今年的聖誕節便要蒙主寵召,幸而尚有爬格仔的責任還沒有完成,所以還在爬格仔。事源是這樣的,筆者當時正在品嚐至愛的豉汁滑雞飯,聽到身後傳來響亮的對話聲,內容大致講述那群人中有一位仁兄用數千元買入仙股,持有不到一個月其價值已經翻了一倍,還認為如果能夠動用數百萬以上資本的話,便會有數百萬利潤。那位仁兄感到懷才不遇,其身旁的朋友們更替他不值云云。在吃飯時聽到這些故事能不鯁喉嗎?

那位仁兄的投資故事,相信很多時都會遇到,不知道為何很多散戶也會有這個想法,認為以現有的投資金額去投資所得來的利潤,應用在十倍,甚至百倍的資本上,其利潤會有相同百分比的增幅。君不知物理學上有所謂:量變引起質變。以核聚變為例,兩個較輕的核在融合過程中產生質量虧損而釋放出巨大的能量,兩個輕核在發生聚變時因它們都帶正電荷而彼此排斥,然而兩個能能量足夠高的核迎面相遇,它們就能相當緊密地聚集在一起,以致能夠發生核反應。

### 巨資炒仙股 一髮動全身

簡單一點的例子是,當閣下的策略是以數千元買入一隻預期升幅甚高的細價股票,對股價的影響不會很大,因為成交量能夠容納,到股價如願上升,要套現獲利也不會有難度。可是,如果閣下動用的資本是數以百萬,甚至千萬或以億元計算,情況便不可同日而語,以這個金額去買入細價股,股價一定受影響,甚或買貨不足,就算能買足預期的貨量,成本也勢必增加,最後就算股價上升,還要擔心沽出時接貨量不足引起股價回落,一來一回,其利潤也不夠買定驚。如果投資大型企業,升幅便沒有細價股吸引,這樣算起來,還能單純地以為不論手持資本多大也能保持同樣獲利率嗎?看官們,敬請注意!

美聯金融集團高級業務經理 陳偉明

### 十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報 (%)
亞太其他貨幣基金	7.37
其他債券基金	5.46
英鎊債券基金	4.97
美元債券基金	3.93
環球債券基金	3.52
歐洲貨幣基金	2.32
新興市場及高收益債券基金	1.95
亞太 (日本除外) 債券基金	1.83
歐洲債券基金	0.86
港元貨幣基金	0.27

基金類別	一年回報 (%)
印度股票基金	-26.67
中及東歐股票基金	-24.45
其他股票基金	-21.40
大中華股票基金	-20.95
香港股票基金	-20.69
中國股票基金	-19.03
環球新興市場股票基金	-17.57
拉丁美洲股票基金	-17.47
台灣股票基金	-17.37
其他小型企業基金	-16.09

數據截至2011年12月9日  
資料來源:香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

### 消費得「喜」

## 退休無憂由今天開始

Citibank環球個人銀行服務  
保險業務總監張芷婷

假若你明天就退休,是否就能夠開始無憂的生活呢?每個人的理想退休生活都各有不同,很難一概而論擁有多少儲備才能展開無憂的退休生活,不過最重要是由今天開始計劃。一個周全的個人理財計劃,強積金是基石,而年金 (Annuity) 也是非常重要的一環,當大家為退休後的人生作打算時,必須因應自己的財政狀況,盡早選擇適合自己的年金產品。

### 年輕人投資策略較進取

年輕人事業剛起步,一般收入不太高,但可承受投資風險的程度一般較高。假設他們由25歲開始為退休計劃作投資,直至60歲退休,投資年期長達35年,可選取年期較長、高增長的理財產品,例如「浮動年金」(variable annuity),在可承受風險的前提下,定期投資於一些風險和回報皆較高的項目上,讓「平均成本法」的投資效益可充分發揮。部分年金計劃不但提供百分百的本金保證,更可鎖定投資年期內的最佳投資表現作為回報,享有「攻守兼備」的投資優勢。

### 中年人士追求平穩增長

在事業上已有一定成就的中年人士,他們收入一般較高,但家庭負擔相對較重,往往會採取較穩健的投資策略,務求在可下的十多年投資期中,達到平穩的回報。他們可考慮較為保守的穩延年金 (deferred annuity),以分期方式供款,直至特定時期提取終身年金。而市場部分年金計劃更保證該終身年金不會減少,只會因投資表現理想而有所增長,讓退休人士能夠維持晚年的生活質素。

### 即時年金將退休金變長俸

至於準銀髮一族,他們的投資年期相當短,可承受的風險亦相當低,投資的首要目標是保本,以免連退休儲備也蝕掉。如果已手持一筆退休金,可選擇即時年金 (immediate annuity),這種計劃以整付方式付款,並可在成功投保後即時提取首期年金,其後定期按計劃訂明的時期收取保證回報,好像獲發長俸般定期有收入。

### 時富理財錦囊

## 龍年播「雨」好運行

今年只餘十天,市場交投清淡,機會較難把握,不妨靜下心來思量一下市場明年的路線。基本上,經濟環境十分複雜。歐債危機仍在持續,歐洲各國財政緊縮,歐盟又是中國第一大貿易夥伴,來年後出口應會較為艱難。在基建投資方面,過去兩年中國地方政府借貸投資負債累累,銀行正忙於控制地方融資平台的風險,相信信貸方面難有更多的支持。餘下有較大潛力可控的,非內需莫屬。

### 內房股明日黃花

擴大內需,其實也說了很多年,但一直啟動艱難。很大程度上緣於經濟結構失衡。近十年內地房價持續高漲,大量資源被投入到房地產部門,收割巨額的國民儲蓄,普通民眾節衣縮食供樓,可用於消費的資金自然少了很多。內地經濟要真正的調整結構,長痛不如短痛,下決心減小經濟對於房地產的依賴,讓民眾將更多的財富用於消費。故此,多數內房股大趨勢將是明日黃花。

### 內需利食品加工

擴大內需,從哪裡入手?中國一向講究民以食為天,食品及相關行業永遠都有着巨大的的需求。隨着中國經濟實力的突飛猛進,城市化的快速發展,食品加工行業面臨着更大的發展機遇。例如雨潤食品 (0168)、蒙牛乳業 (2319)、中國旺旺 (0151) 及康師傅 (0322) 等一眾食品股都會從中受益。但正因為大家都看好這個行業,所以市場給他們的估值普遍較高,在今年大市調整中,其中多數個股都非常堅挺。惟雨潤食品由於遇到一些負面因素,股價在近年下跌近8成,已回到金融海嘯時低點。筆者相信這已經充分消化利空的因素,目前的估值僅有十倍左右,遠低於同業。新的投資機會也將再次的輪回,比如生豬已開始有明顯回落,降低雨潤的成本。筆者相信以目前十元左右的水準,中線應是收益大於風險,先祝各位龍年播雨,好運連連。

### 生財有道

## 月內申稅貸享回贈

南洋商業銀行推出「交稅貸輕鬆」個人稅貸計劃,貸款額為稅款3倍、月薪6倍或200萬元,以較低者為準,還款期由6至18個月,一般客戶之實際年利率為2.98%。客戶於本月底前成功申請指定金額及還款期並提取貸款,更可獲200元現金回贈。

### 消費抽獎贏千萬積分

即日起至明年2月26日,美國運通持卡人於本地消費每滿200元或以上,可獲一次抽獎機會,贏取1,000萬積分或68萬「亞洲萬里通」里數等。此外,美國運通本月於Facebook推出小遊戲,每日向勝者送500元禮券,期間分數最高三位可獲平板電腦。