

亞洲仍為焦點 印股可振聲威

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 歐債危機及歐美經濟在新一年未見好轉，2012年投資焦點仍在亞洲，除中國內地外，經歷低迷期的印度有望在今年重振聲威，霸菱資產管理認為，當地股市估值吸引，加上通脹見頂回落，政府又適時公布，外國個人投資者本月可直接投資印度股市，較有外匯管制的中國內地更易投資，更有利股市走勢。



霸菱資產管理印度股票主管Ajay Argal。去年印度股市表現疲弱，當地股市共跌24.6%，是繼09及10年來首現全年跌幅，MSCI新興市場指數於2011年共跌20.41%，MSCI印度指數則錄得37.97%跌幅，明顯跑輸大市，相信主要是印度接近雙位數的高通脹、高利率、經濟增長放緩，以及缺乏有效的政策，令投資者卻步。

估值跌至08年底低位

然而霸菱資產管理印度股票主管Ajay Argal認為，現正是投資印度的黃金機會，他指經此一跌，以12個月遠期市盈率及市賬率等指標看，印度股市的估值已跌至2008年底的低位，同時孟買證券交易所(BSE) 500指數中近六成上市公司的市賬率

已低於2倍，與中位值1.6倍非常接近。

另外，印度政府日前公布，由本月15日起允許外國個人投資者直接投資印度股市，勢必吸引更多外資，除減少市場波動，亦有利當地股市發展。

雖然印度與中國內地的經濟增長有放慢跡象，但較成熟國家為佳，Ajay Argal指，印度現為全球第四大經濟體系，並可望於今年取代日本成為第三大經濟體，當地GDP增長速度較已發展國家快三倍多，國際貨幣基金組織預測，明年印度GDP將達7.5%，大幅高於已發展市場的1.9%。

受歐美經濟衝擊較小

此外，與中國內地相比，儘管兩者都是以龐大的人口支持內需，但由於印度出口佔GDP少於20%，而中國內地約佔40%，可見印度對出口的依賴低於中國內地，受歐美經濟放緩而受到的衝擊無疑會較小。

至於印度備受關注的高通脹問題，雖然於2010年4月曾高達10.9%水平，惟近期則有下滑趨勢，Ajay Argal相信，當地通脹已見頂回落，食品價格通脹亦由雙位數回落至11月份的9%，預期整體通脹年內可進一步回落至7%。

被問及去年盧比匯率大幅貶值18%，引起市場關注，Ajay Argal認為，盧比匯率越低，美元成本亦越低，增加印度股市估值的吸引力。

總結以上因素，Ajay Argal直指現時是趁低入市的好機會，惟提醒印度股市向來非常波動，而且流動性較已發展市場為低，故風險較高，適合具投資經驗且能承受波動市況的投資者。



印度貨幣盧比匯率去年大幅貶值18%，但卻令當地股市估值變得吸引。

法新社

基金往績佳 長線值博

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 散戶想投資印度市場，最方便的是買基金，但由於去年印度股市表現不濟，相關投資產品回報亦同步大跌。根據晨星亞洲數據，印度基金組合去年累跌26.83%，為第三大差的基金組別，當中又以標準人壽投資環球SICAV印度股票基金跌47.43%最嚇人，而表現最好的首域印度次大陸基金亦下挫21.58%。

儘管過去一年回報並不理想，但以長線投資而言，印度基金組別過去十年年度化回報收益卻達18.53%，跑贏A股、港股股票基金，霸菱資產管理亦看好當地的長

遠投資價值，推出霸菱印度基金。該基金之基金經理Ajay Argal看好四大投資主題，分別是消費、金融服務、基建及資訊科技板塊。他解釋，由於印度人口眾多，對消費品需求不斷增加，形成龐大的內需市場，目前當地人使用銀行及金融服務的人數偏低，料在城市化的過程中，銀行及保險業可從中受惠。此外，印度政府計劃投放1萬億美元改善道路及鐵路等項目，將為基建及建造業帶來大量訂單；而電訊科技亦值得留意，因當3G面世後當地人使用手機及數據量會增加，相信手機普及率會不斷提升。

霸菱：A股疲弱為買入良機

香港文匯報訊 面對A股市場走弱，不過霸菱香港中國基金投資經理鄧鴻文則認為，是一次參與中國增長的絕佳良機。鄧鴻文表示：「就我們的中國股票基金而言，我們減持已有一段時間錄得強勁表現的奢侈汽車品牌股票。由於我們認為政府將會恢復對固定資產的投資，因此我們增持部分工業股。我們亦趁低吸納部分互聯網股，並仍然認為互聯網股的盈利前景將維持穩健。另外，我們亦繼續看好消費股，因政府推出促進消費的政策以刺激需求以及經濟強勁增長，從而會為消費股帶來支持。」

展望2012年，鄧鴻文表示：「在踏入2012年之際，我們的策略將專注於我們堅信有能力於未來幾年持續取得盈利增長的公司，尤其是資產負債表強勁及現金流穩健的公司。我們認為在近期表現疲弱的市場中該等公司已湧現出價

值，因此我們將有選擇地作出增持。」

市場情緒已過分悲觀

鄧鴻文總結道：「隨著通脹壓力逐漸舒緩以及投資者信心回歸股市，我們相信盈利增長將再度成為中國股市的主要推動因素。在此環境下，我們會繼續投資於增長前景良好、資產負債表強勁以及受惠於消費者及基建開支不斷上升的公司，我們預期這項投資承諾將會為我們中國股票基金的投資者帶來碩果。我們的核心觀點仍然是：雖然市場確實存在風險，但我們認為市場情緒已變得過分悲觀。中國是一個充滿活力的經濟體系，擁有巨大的轉型潛力，其中國際貨幣基金組織預計2012年中國經濟增長將達到9.0%，是所預測的環球經濟增長率4.0%的一倍有多。」

避險功能支撐美元

香港文匯報訊 美聯儲局大開印鈔機，讓世界充滿美元，但美元價值仍然未受到壓抑，在美國政府最需要外國投資者支持之際，美元資產的吸引力升高。

美匯指數谷底回升13%

據彭博資料，自2008年3月的紀錄低點起算，美元指數上揚13%，且與1991年的水平相去不遠，這段期間聯儲局維持利率在接近零，並大印鈔票，購買2.3萬億美元的國債和房貸相關債券。國際貨幣基金日前表示，美元在去年第三季佔全球儲備貨幣的比重創下2008年來最大增幅。

這種長期穩定的狀態顯示，美元可以保值，這也是為什麼，美國財政部為了超過1萬億美元的預算赤字，發行債券的金額創下前所未有的紀錄，但仍能吸引達到紀錄高點的需求。標準普爾公司去年8月撤銷美國的AAA評級，但在全球經濟增長減緩及歐洲主權債務危機下，投資者依然認為美國是避險天堂。

管理著30億歐元私人財富的德意志銀行旗下Sal Oppenheim，其全球固定收益及貨幣部負責人Achim Walde表示，美元避險天堂的功能仍然完好。他預期，美元今年仍會維持強勢。

消費得「喜」

善用稅貸增流動資金



Citibank環球個人銀行服務 信用卡及無抵押信貨業務總監 伍楊玉如

新一年新開始，相信大家都忙於計劃新年大計，要有效地實踐人生計劃，重整個人財務是必須的一環。不過，年初亦是大家交稅的日子，面對額外財政壓力，流動資金未免會有暫缺情況，也可能因此怠慢達成所訂立的人生計劃。

不過，市場上各種稅務貸款，或許能助你一解困憂。稅貸除以特低利息作賣點，讓借貨人於短時間內取得額外流動資金，盡享無憂稅月之外，部分計劃更為申請人提供獎賞優惠，如現金回贈及豐富獎賞大抽獎，間接彌補部分利息支出，減少貸款成本。善用合適的稅務貸款計劃，不但可減輕交稅者的財務負擔，避免於短時間內動用大量備用現金繳稅，更可趁機以低利息，提取一筆額外現金，實踐不同的大計，如出國旅遊或進修等。

並不限於交稅用途

部分人或許覺得稅貸只能用作交稅用途。其實，現時市場上大部分稅貸並不限於直接交予稅務局用作清繳稅項，有些銀行會為稅貸借貨人開出支票或現金直接過戶，其貸款不限於交稅用途，借貨人可隨意按需要使用，因此善用稅貸，相等於多了一個既低成本，亦有效增加個人手上新現金的工具，對處理個人財務策劃，加快達成個人理財目標有很大的幫助。

實際利率相對偏低

由於銀行資金成本上升，今年稅務貸款利率普遍高於去年，但實際利率相對仍然偏低。在選擇合適的稅務產品前，宜先了解自己的信貸、財務需要，確保有足夠能力還款。一般稅貸計劃都是以每月分期還款，故貸款者應留意自己本身每月收入，在扣除開支及其他供款項目後，有否充裕資金作稅貸還款之用。

時富理財錦囊

供需鬆弛 糖價疲軟



圖為印度新德里食糖零售買賣。

大部分食糖主產國大幅增產，從本榨季開始，全球食糖增產的大趨勢沒有改變。自從2010年6月以來，國際食糖供應收緊，供求失衡使得國際糖價在2011年2月2日創歷史新高每磅36美分。但是，從2011年7月中旬以來國際糖市供應增加，為糖價帶來壓力。ICE3月原糖當前報每磅23.31美分。從2011年11月24日至今，原糖期貨在每磅22.62至24.25美分之間來回盤整。

巴西是全球最大的糖生產國和出口國。顧問公司KingsmanSA在2011年11月中旬表示，2012/13年度巴西中南部產量預期增至3,250萬噸，較2011/12年度增加約200萬噸。印度是全球第二大糖生產國和第三大出口國，印度政府會確定每月在當地市場銷售以及向福利體系供應的食糖數量。印度食品部2011年12月29日發佈聲明稱，印度2012年1月公開市場糖銷售配額確定為150萬噸，較2011年12月的170萬噸減少近12%。聲明又稱，這一數量足以滿足1月國內糖市需求。

俄羅斯糖廠聯盟稱，截至2011年12月26日，俄羅斯當前市場年度從甜菜中生產的精煉白糖產量為創紀錄的456萬噸，2010年同期為270.6萬噸。俄羅斯農業市場研究機構表示，由於國內食糖產量增加，預計2012年首次原糖進口量將低於100萬噸，而2011年俄羅斯食糖進口量達220萬噸。估計俄羅斯於2012年7月結束的2011/12製糖年有望產糖510萬噸。

白俄甜菜糖11年產量大增

白俄羅斯食品研究機構稱，2011年白俄羅斯甜菜糖產量有望達56萬噸，為近幾年來產量較高的一次，遠高於2010年同期的271萬噸，目前仍有68家糖廠開機生產，而2010年同期僅為3家。烏克蘭糖協預測2011年烏克蘭甜菜糖產量可能達到200至210萬噸，較2010年增加30%至36.4%。

目前，每磅24美分成為當前糖價壓力，可作為沽空期糖的位置參照，兩個月時間段的預期目標落在每磅21.5美分位置。

美聯觀點



從另一份報章上看到一位近日風頭一時無兩的女作家的一篇專欄，內容提到女作家剛剛投身社會工作時，將第一筆收到的薪金買了一雙鞋。聽聞過這個牌子生產的鞋是根據人體力學的原理去設計，不管鞋跟多高，穿起來也如履平地，加上獨特的外觀設計，令穿着它的女士腿形和體形都能得到改善，充分凸顯其美態。以上這些傳聞，筆者未能證實是否真確。言歸正傳，女作家在買了那雙鞋後，始覺銀行戶口的結存，可能連吃飯的錢也不夠，於是在往後發放薪金時，便把薪金做了定期存款，可是其後又認為那筆定期存款的金額應該用來買新一季的衣服，後悔把薪金定

波希米亞式理財

存在銀行。實情儲蓄是良好習慣和必須要做的事，除非閣下懂得鍊金術或預先已經有他人為你儲蓄。支出的選擇，不應該是死你死亡的形式，而是要根據自身的情況，平衡地分配各項所需要支出，每個人的支出需要也不盡相同，能控制在自己的應付能力範圍內便可以，超出能力範圍只會造成債務。根據這個理念，生活享受的花費和儲蓄應該同時進行，作為資本主義的城市人，更要為自己的退休生活而準備，羊毛出自羊身上，金錢不會從天而降，聖經只記載上天降下嗎哪（猶太教食品），沒有降下金錢，所以退休後所花費的金錢，還是要趁還有賺錢能力時儲

起來。若非如此，就等如把將來透支，這樣在理論上還會造成雙重損失，因為把儲起留給將來用的錢現在花掉，那就損失了這筆錢的增值機會。如果以平均年增長率3%計算，預計在30年後退休的話，那麼現在在每月多1,000元，30年後的退休金就會少了2,400多元。孰優孰劣，看官自行決定。當然因儲蓄而令生活質素受重大不良影響的話，這樣不算是理財，而是苦行僧，兩者之間必須要取得平衡。若然自己找不到平衡點的話，請教閣下專屬的財務策劃師吧！（編者按：波希米亞式已成為自由灑脫、熱情奔放的代名詞）

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 (%)
最佳基金	
英鎊債券基金	7.38
其他債券基金	4.93
亞太其他貨幣基金	4.87
美元債券基金	4.07
印尼股票基金	3.24
環球債券基金	3.05
新興市場及高收益債券基金	2.19
菲律賓股票基金	1.93
亞太（日本除外）債券基金	1.90
英鎊貨幣基金	1.52
最差基金	
印度股票基金	-32.99
中及東歐股票基金	-27.37
其他股票基金	-25.15
大中華股票基金	-20.89
香港股票基金	-20.49
中國股票基金	-20.12
拉丁美洲股票基金	-20.12
環球新興市場股票基金	-19.93
德國股票基金	-18.46
歐洲小型企業基金	-18.30

數據截至2011年12月23日
資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

生財有道

指定消費享三重現金回贈

為迎接2012年來臨，建行(亞洲)信用卡推出三重現金回贈獎賞計劃，由即日起至2月29日止，持卡人每階段於指定消費類別累積簽賬達指定金額，可享5至20倍積分獎賞，以每250元簽賬消費兌換1元現金回贈計算，每階段最多可得500元現金回贈，如連續三階段達最高回贈額，更可額外再獲512元，最多2,012元現金回贈。

網上獲批樓按有望贏利是

由即日起 至本月31日，新客成功於花旗網上申請任何樓宇按揭，按揭貸款達200萬元或以上，並於2月29日前成功提取貸款，即可參加抽獎，有機會贏取2,888元利息，名額共十個。該行最優惠利率(P)計劃息率為P減2.3至2.7%，現金回贈最高0.5%，拆息按揭(H)計劃為H加2.5至3厘，上限為P減2厘，現金回贈最多0.3%。