

去年MPF回報-8% 人均蝕萬二

專家：今年市場波動大 打工仔勿抱期望

香港文匯報訊（記者 余美玉）2011年投資環境異常動盪，港股大跌20%，關係全港252萬名打工仔的強積金（MPF）自然亦「凍過水」。最新統計顯示，過去一年強積金回報累跌8.41%，不但為過去三年首跌，更是自計劃推行以來第二差，埋單計算每名打工仔平均蝕萬二大元。專家指出，由於股市在去年已經跌到殘，今年的投資前景或會好轉，強積金可望反彈回升，惟市場波動如坐過山車，打工仔勿抱太大期望。

據湯森理柏數據顯示，本港強積金上月回報微升0.36%，較11月跌3.8%有改善，全部基金類別均錄得正回報，但因資本市場受歐債危機困擾，儘管尾段回升仍難挽劣勢，全年計強積金基金去年共錄8.41%跌幅。不過，對比起同期恒指跌逾兩成，強積金各基金經理仍算有交代。

港股票基金挫逾兩成

股票基金是表現最差的類別，全年蝕15%，當中以中國內地股票、香港股票、大中華股票及韓國股票基金跌幅最勁，均下挫逾兩成，股債混合型基金亦蝕7.27%。除保證基金外，其他防守性較強的類別均錄得正回報，債券基金升2.76%，成為表現最好的基金類別。

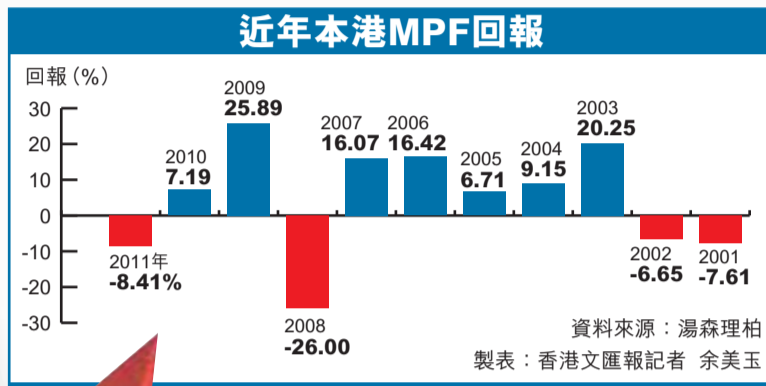
強積金去年錄得8.41%跌幅，為三年來首次見紅，回顧由強積金推行以來的紀錄，其回報更是第二差，僅次於08年金融海嘯時所錄得的26%負回報。以2010年底強積金總資產值約3,654.43億元，以及強積金計劃中的「僱員及自僱人士」共252.2萬人推算，即每人去年平均蝕12,186元，將前一年人均所賺的約9,000元「蝕凸」。

對於強積金去年表現，摩根資產管理機構及退休金業務副總裁楊詠詩指與預期相近，自第二季以來歐美地區經濟下行，不少投資者在恐慌情緒影響下，急忙抽走新興市場的資金，令亞洲地區的基金跌得慘淡，跌逾兩成，反觀歐洲股票基金只跌13.48%。

估值便宜或隨大市反彈

湯森理柏香港研究部主管黃澤銘表示，過去一年發生不少大事，若論對投資市場影響最深，首推歐債危機及「茉莉花革命」，前者重挫全球股市，後者則推高油價，加劇通脹，亦是中國內地不斷加息收緊調控的「幫兇」之一。

展望今年，黃澤銘稱，各股市估值已十分便宜，相信已經見底，不排除強積金表現會隨大市反彈，故對後市仍感樂觀。但他提醒投資者：「歐債危機尚未解決，其發展於上半年仍會左右大市，市況持續波動，強積金走勢或如去年般有升有跌，而且，即使有所反彈，全年亦不會出現如09年般的雙數位回報。」



2011年強積金基金類別回報

基金類別	回報 (%)
股票 (179)	-15.11
混合型 (140)	-7.27
保證 (27)	-0.15
債券 (36)	+2.76
貨幣市場 (41)	+0.08
整體 (423)	-8.41

註：() 內為基金數目 資料來源：湯森理柏
製表：香港文匯報記者 余美玉

買政府債券基金平衡風險

《養老不能只靠MPF》

香港文匯報訊（記者 周紹基）由於MPF收費高、回報差，一直為港人所詬病。去年強積金表現差強人意，主要因歐債危機讓全球市場下挫，但其實不論是美股或美債，去年表現均相對優異。截至去年底，美國股、債兩大市場去年回報有5%與9%，大幅跑贏本港強積金去年的平均回報。有財務顧問認為，MPF是一個讓僱主與僱員聯手供款的機制，設計本來就不是着重回報，加上MPF行政收費高，自然不斷蠶食供款人的回報，故養老不能只靠MPF。

在「求人不如求己」的法則下，愈來愈多港人自覓投資渠道，由於2012年歐債問題仍然持續困擾市場，富

蘭克林證券就建議，較為保守的投資者可考慮買入政府債券基金，降低MPF的波動。統計過去五年主要股債市場的相關性，美國政府債和全球政府債與全球股市、新興股市、美國股市皆呈負數（即有關債市受股市的影響不大），顯示買美債及相關基金，可平衡市場震盪的風險。

每月吸納公用股當收息

若要進取一點買股票的話，有投資顧問建議買入手持大量現金、並穩定派息的股份，例如大型電力公司、電訊公司、公用股等，若擔心股價風險，可以平均成本法入市，即好像強積金一樣，每月買入固定金額的股票，無論股價是升是跌，當熊市過去，投資者就會發現期間已經累積了相當數量的股份，此方法最好的地方是不用繳付高昂的基金年費，每次買入只有佣金支出。

學者最壞預測：經濟兩隻引擎死火

香港文匯報訊（記者 李永青）踏入2012年，歐債危機對香港經濟之影響愈見明顯。香港大學香港經濟及商業策略研究所指出，若歐債問題進一步惡化，最壞情況下，本港經濟增長的兩大引擎——出口及消費都會熄滅。

港大香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發表示，在歐債陰霾下，本港出口將放緩，拖累今年首季經濟增長僅2.2%，全年亦只得2%-3%，而去年全年經濟增長預測亦由去年初的6%-6.5%，下調至4.9%。他坦言，若歐債問題進一步惡化，最壞情況是今年香港經濟僅增長2%-3%，屆時零售及飲食等行業會首當其衝受影響，但暫時機會不大。

冀歐債危機「符碌」度過

邵啟發表示，希望今年歐債問題能夠「符符碌碌」（意即「馬馬虎虎」）度過，不出現任何大問題，並指目前歐債情況不若08年次按問題嚴重，因為當年次按問題在沒有預警下爆發，而各界對歐債問題關注已久，相信有足夠時間及準備應付有關問題。但他承認，由於歐債危機存在很多不確定性，成為今年全球經濟一大隱憂。

至於香港經濟情況，他預料，今年首季經濟增長為2.2%，但在外圍不穩定下，第二季本港經濟可能較首季為差。他說，若今年香港經濟錄得正增長已算不錯，因為目前存在很多經濟下行的風險，包括美國進入大選年，很多經濟政策都處於膠着狀態。

首季出口料負增長4.5%

他承認，外圍不景氣將打擊本港出口表現，料今年首季為負增長4.5%，故今年經濟增長以內需推動，但若中國經濟放緩，本港零售業亦將受影響。他預料，去年第四季本港零售總額增長為12.9%，全年為17.5%，但今年首季將放緩至9.1%。通脹率方面，預期去年全年為5.3%，今年首季為4.8%，通脹放緩主要受食物價格升幅放緩所致。由於本港經濟未見有進一步的上升動力，若全年經濟增長表現轉差，全年失業率不排除有機會上升4.5%，首季則為3.5%。

建議推減差餉紓困措施

至於今年樓價走勢，邵啟發表示，本港樓價走勢與短期經濟波動沒有太大關連，樓價走勢主要視乎經濟前景預期。但現時本港樓市因存在政策不明朗因素，樓價持續呆滯，料到今年9月或以後，當樓市政策不明朗因素有望消除後，樓價走勢方向會較為清晰。對於新一份財政預算案之意見，邵啟發期望，政府可以盡量推出短期紓困的措施，如減免差餉。至於減稅，他認為，因本港稅率已偏低，料減稅機會不大，亦難作出相關的大改動。

另外，雖然美國聯儲局已表明低利率情況會維持一段時間，但他認為，聯儲局何時退市及改變貨幣政策，反而成為市場最不確定的因素及關注。

亞洲股票基金可博反彈

香港文匯報訊（記者 余美玉）儘管去年每名打工仔平均輸1.2萬元血汗錢，然而回首過去無大意義，大家應做的反而是做好今後的部署，準備收回失地。專家均認為，亞洲地區的股票基金價平潛力高，可趁低吸納博反彈。

湯森理柏香港研究部主管黃澤銘認為，以增長潛力而言，仍以亞洲地區被看高一線，建議新供款部分增加該類地區的投資比重，假如打工仔有保留賬戶，並可承受較高風險，就可動用一至兩成資金投資高波幅的亞洲地區基金，並待歐債問題明朗化後再加大比重，博取高回報。

題明朗化後再加大比重，博取高回報。摩根資產管理機構及退休金業務副總裁楊詠詩亦認同，亞洲及新興市場經此一跌，估值已相當相宜，作為長線投資的強積金計劃而言，絕對具吸納價值。

臨近退休應保本為上

她續指，新興市場波動較成熟市場較大，短期可能跌得較歐美股票基金多，不過，長遠回報亦相對較高。根據湯森理柏資料，香港股票基金由01年至今共升137.63%，歐洲

港大對香港經濟預測

	2011年 第四季 (%)	2011年 全年 (%)	2012年 首季 (%)	2012年 全年 (%)
本地生產總值	3.0	4.9	2.2	2-3
私人消費開支	5.9	8.1	4.7	/
出口值	1.4	3.4	-4.5	/
投資總額	-1.0	4.3	2.6	/
土地及建設投資	-7.8	-2.0	-2.2	/
通脹率	5.7	5.3	4.8	4.0
失業率	3.3	3.3	3.5	4.5

以上數字為按年變化 /代表未有提供數字
資料來源：港大香港經濟及商業策略研究所
製表：香港文匯報記者 李永青



邵啟發(右)預料，在歐債陰霾下，本港出口將放緩。旁為王于漸。
香港文匯報記者張偉民攝

韓國股票基金去年蝕逾兩成，今年或有機會反彈。



及北美股票分別跌0.38%及0.5%，故鼓勵年輕人趁機增持亞洲地區的債券基金。

至於較保守或臨近退休的市民，則應選取相對穩陣的債券基金及貨幣市場基金，保本為上。