

海通匯添富RQFII基金回報吸引

香港文匯報訊(記者 余美玉)海通國際及匯添富成功搶佔市場頭啖湯，今日齊齊推出首批透過RQFII(人民幣合格境外投資者)機制投資內地市場的基金，入場費低至1萬元(人民幣，下同)，有發行商更預期該類基金回報或可達4.5至6.5厘，對散戶而言甚具吸引力。不過，專家提醒有關回報只屬預測，加上基金手續費及管理費等開支，建議散戶宜小注認購。



匯添富香港總經理高潮生、匯添富基金總裁林利軍、匯添富香港投資總監何旻(左至右)。

少有成投資於內地債券，另少於兩成投資於A股，由於現時股市風高浪急，不少發行商均表示，會將九成以上、甚至全部資金買債，先獲取較穩定的回報，擦亮招牌。

匯添富香港投資總監何旻指，基金成立初期會以九成資金買債，首選流動性較高的政府債券，年期由7至10年，但由於其收益率較低，故亦會投資AAA及AA級別的企業債及金融債，年期則會較短，由3至5年不等，以圖提高整體回報。

約1成投資消費及商業股

何旻又指，基金亦會投資股票，比例約佔一成，以消費品及商業股為主。該公司又指，是次會用盡獲批的11億元RQFII額度，如內地監管機構批准，將會繼續追加。有關CNH及CNY存在差價，匯添富香港總經理高潮生坦言，未有產品可作對沖，惟指有關匯價風險可控。

被問到該類RQFII基金收費會否影響吸引力，高氏認為，目前在岸及離岸債券收益率存有2至4厘的差距，相信基金收費不會高於該水平，故料仍具吸引力。

此外，有銀行表示會提供優惠，永隆銀行指，會視乎客戶實際認購額，收取的認購費介乎1.5至2%，交銀香港亦指會視乎情況，最平收1%。



RQFII產品陸續推出，讓本港逾6,000億元的人民幣存款得以變成活錢。

部分RQFII基金資料

發行人	基金名稱	入場費	管理費	推出日期
海通資產管理(香港)	海通中國人民幣收益基金	1萬	1.2%	今日
匯添富資產管理(香港)	匯添富人民幣債券基金	1萬	1.5%	今日
大成國際資產管理	大成中國人民幣固定收益基金	1萬	1.25%	本月16日
南方東英資產管理	南方神州人民幣基金	2萬	待公布	春節前後
國泰君安資產管理(亞洲)	國泰君安巨龍中國固定收益基金	1萬	1.2%	春節前後
易方達資產管理(香港)	易方達人民幣固定收益基金	1萬	1.5%	2月中
博時基金(國際)	博時人民幣債券基金	待公布	待公布	2月中

證監會至今已批出15隻RQFII產品，當中海通、匯添富、大成國際、南方東英、易方達及博時基金已做好準備，最快於今日至2月中陸續推出RQFII基金，將面向機構及零售投資者，散戶部分入場費低至1萬元，管理費由1.2至1.5%不等。

散戶入場費低至1萬元

海通國際表示，是次認購費最多5%，視乎不同的分銷商提供多少折扣，管理費每年1.2%，一般投資者最低投資額為1萬元，經交通香港、海通國際分行分銷。南方東英入場費較高，為2萬元，爭取於春節前推出，獲11億RQFII配額的易方達則於2月中公開發售，以散戶為主，入場費為1萬元。

須至少8成投資內地債券

根據監管規定，該批RQFII產品必須至

回報最多可達6.5厘

香港文匯報訊(記者 余美玉)發行商之一的國泰君安曾預期，其RQFII基金的回報或可達4.5至6.5厘，相比起本地的人仔定存年利只有1至2厘，的確十分吸引，不過，有專家提醒，基金需收取管理費及認購費等，扣除收費後，回報可能大減，加上屬全新產品，沒有往績可追查，散戶投資者只宜小注認購。



國泰君安董事總經理袁軍平

取管理費，如收費高於1.5%，會大幅蠶食回報。中大酒店及旅遊管理學院會計與財務高級導師李兆波表示，亦有留意RQFII的產品，回報似乎十分吸引，惟未有往績可參考，加上資料並未齊全，建議投資者先忍手，或只小量認購，靜觀產品的回報表現。

欠往績 宜少量認購

香港投資者學會主席譚紹興認為，該類基金可投資內地債券，不但回報較高，內地債券的評級亦較點心債高，亦是吸引之處，惟他提醒，基金需收

證監會闡釋投資三風險

香港文匯報訊 近日市場上越來越多有關人民幣合格境外機構投資者(RQFII)基金供投資者選購，證監會昨天在「學、投資」網站(www.invested.hk)刊登有關RQFII基金買賣的常見問題，以協助投資者了解這類直接以人民幣投資於內地債券及證券市場的新投資產品的主要特點和風險。又提醒投資者買入這類新產品前，應全面了解其運作方式和相關風險。

證監會指出，RQFII基金的資產至少有80%是內地發行的人民幣債務票據，並可持有A股或其他獲准的內地投資工具，但這類投資不可超過基金資產的20%。基金單位是以人民幣認購及贖回。

證監會副行政總裁及政策、中國事務及投資產品部執行董事張灼華表示，RQFII基金是本地投資者參與內地債券及股票市場的一個最直接的渠道，投資者買入這類新產品前，應細閱銷售文件，包括產品資料概要，以全面了解其運作方式

和相關風險。

該會指出，投資於RQFII基金的風險包括，單一市場風險：RQFII基金只投資於一個經濟體系(即中國內地)，因此其投資風險過度集中於單一市場。第二是貨幣風險：投資者將本地貨幣(即港元)兌換至人民幣以買入RQFII基金時，需承受人民幣的匯率波動及中國外匯管制的風險。第三是債券相關的風險：RQFII基金面對與定息投資工具相關的風險，包括利率風險、發行商信貸風險及流通風險。



證監會副行政總裁及政策、中國事務及投資產品部執行董事張灼華。

資料圖片

消費得「喜」

正面信貸資料庫達雙贏



Citibank 環球個人銀行服務 銷售網絡及抵押信貸業務總監 林智剛

為了信貸市場未來更健康發展，政府於今年落實按揭正面信貸資料庫，收集借入人於各金融機構的正面信貸記錄，此舉有助銀行評估按揭風險以提供最適合按揭條款予客戶，對雙方來說均有利益。事實上，全球不少國家均設有類似的措施，而正面信貸資料的分享更對促進整體信貸市場發展，擔任重要的角色。

助銀行評估客戶信貸質素

在資料庫落實後，銀行得到業主授權後將透過信貸資料機構「環聯資訊有限公司」檢視及上載其按揭資料，以評估其信貸質素。

此舉可有助銀行更加了解按揭申請人全面的信貸紀錄，如在其他銀行未供完的按揭宗數及還款紀錄等。這些資料有助銀行以更審慎恰當的方式批核貸款，同時可避免部分過度借貸的情況，藉此能有效控制風險。

另一方面，置業人士亦能充分利用此資料庫，有機會獲得更佳的按揭條款。在未有按揭正面信貸資料庫前，銀行往往未能充分按照不同客戶的風險水平，逐一釐定貸款息率，然而在分享正面信貸資料之後，銀行便能更加掌握客戶過往的信貸紀錄，並作出度身訂造的批核，令優質借入人得到更具競爭的待遇，享受到更加優惠的按揭條款。

對於其他借入人來說，資料庫亦是改善個人信貸紀錄的好機會。有關逾期欠款或借款的紀錄將由全數清還當日起，在資料庫中保留最多5年。假如賬戶在結束前五年內從未出現逾期欠款超過六十天的記錄，借入人可向有關機構申請刪除該已結束賬戶的紀錄。

客戶書面同意才可查閱資料

某些市民或會擔心資料庫引來的私隱問題，其實亦毋須太過擔心。金管局已訂明監管要求，銀行只有在客戶的書面同意後，才能查閱其信貸資料，而且銀行亦不可利用有關資料作業務推廣用途，以保障客戶個人資料不被濫用。

時富理財錦囊



圖為美國大豆農場生產情況。 彭博社

芝加哥黃豆短期看俏

芝加哥黃豆當前報價1,233美分/蒲式耳。去年以來的高點位於2011年8月31日的1,475美分/蒲式耳，去年以來的低點位於1,102美分/蒲式耳。

美國農業部(USDA)1月12日將公佈1月作物供需報告。分析師平均預估，農業部將小幅上調2011年美國大豆產量及2011/12年美國大豆終期庫存，並下調南美大豆產量預估，這將成為驅動近期豆價季節性上攻的主要因素。1月6日，分析機構Informa Economics下調南美大豆產量預估，將2011/12年度阿根廷大豆產量自先前預估的5,300萬噸調降至5,100萬噸，將巴西大豆產量自12月預估的7,400萬噸下調至7,200萬噸。

阿根廷乾旱致大面積減產

阿根廷地區農業協會公佈的報告稱，2011年12月開始的嚴重乾旱將導致阿根廷大豆大面積減產。巴西穀物分析公司Cleres將巴西大豆產量預估下調至7,440萬噸，低於12月時預估的7,560萬噸，也低於美國農業部預計的7,500萬噸。

1月6日，美國農業部公佈，本作物年度迄今，美國大豆出口檢驗量累計為6,00447億蒲式耳，上一年度同期為8,44676億蒲式耳。據美國農場期貨雜誌對全國1350名農戶進行的調查結果顯示，2012年美國農戶可能大幅減少大豆播種面積。最新的調查結果顯示，2012年美國大豆播種面積為7,490萬英畝。

交易商在美國農業部12日作物報告發佈前空頭平倉，這使得前四個交易日的跌幅被昨日行情收復了大部分失地，並重回1200美分/蒲式耳上方。去年2月到8月期間的盤整區底部1300，成為後市豆價的預期上攻目標。

美聯觀點



由投身於金融業開始，就常常有朋友問筆者對後市的看法執好執淡。這個問題相信到筆者入土為安那一刻也會聽到，「市場」法文marche，屬雌性，其走向好像女士的心情一樣變幻莫測，因為難，就更惹來無數人去爭相預測。江山如此多嬌，引無數英雄競折腰；後市就如女神的心情，根本無人能夠預料，極其量只能知道在不同的criteria(標準)影響下，會有不同的結果。

筆者早已說過，萬種行情歸於市，即是錢的流向，或人意的意向，在一般情況下市場投資者可以分為兩個方面，一方是理性，一方是感性。筆者當然明白對着女神是無法理性的，這一點和市場又有些不同，有機會再討

投資取態與中正安舒

論。理性的一方會有既定的方向、目標、原因，不會輕易受影響，流向比較穩定，反向絕大多數為止蝕盤；相反感性的一方多數為跟風者，沒有方向、目標，更遑論入市的角度，這類投資者機動性很強，亦即容易受影響，一有任何風吹草動，一是反應過敏，另一就是不懂止蝕，憑着願望去持倉，意圖或企圖用意志力去改變市場走向，這類投資者亦是佔市場的大多數。

市場過度悲觀乃增持時機

筆者近來研習太極拳法，得知其中的一個派別當中，有心法曰：中正安舒，其概念簡單理解就是把身和心都立於正中位置，運用丹田的勁力再借

助外來襲擊力一同發出，其威力足以把一個成年人震開至數米以外。話說回來，實情在投資市場中，投資者任何時刻也必須立於中正的位置，正因為市場多數是感性，當市場過度樂觀至超出合理價值時，就要減少持倉。反之，當市場過度悲觀時，就是增持的時機，看信們暫且放下準備投擲的番茄和雞蛋！雖然這是老生常談，但卻是改變的真理，重點是把中正立於哪一點，筆者不是「貼土王」，並不鼓勵投資者依靠消息，真正金銀的投資，學習和認識是必須的，這就是「先了解，後投資」的精髓。

美聯金融集團高級業務經理 陳偉明

生財有道

10萬元幣定存可參加「息飛」計劃



由即日起，永亨銀行客戶存入全新資金或經兌換人民幣達10萬元人民幣或以上，即可參加「息飛」人民幣定期存款計劃，存款期為6個月，存戶可按理財需要於每階段之存款到期日選擇提取存款，年利則按階段遞升，由1.25厘增至2.35厘，全期平均年息為1.8厘。

成功投保獲24K包金龍擺設



中銀人壽推出「龍情厚意迎新大年獎賞」，由即日起至2月15日，客戶成功投保其指定人壽計劃，即可獲24K包金龍擺設乙份。

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	7.28
亞太其他貨幣基金	5.03
其他債券基金	4.86
美元債券基金	4.33
環球債券基金	2.30
新興市場及高收益債券基金	1.82
亞太(日本除外)債券基金	1.47
英鎊貨幣基金	0.97
港元貨幣基金	0.61
美元貨幣基金	0.02
最差基金	
印度股票基金	-35.53
中及東歐股票基金	-28.75
其他股票基金	-26.42
拉丁美洲股票基金	-22.34
大中華股票基金	-21.77
環球新興市場股票基金	-21.67
香港股票基金	-21.38
中國股票基金	-20.42
歐洲小型企業基金	-19.26
其他小型企業基金	-19.13

數據截至2011年12月30日
資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.