



保證基金不保證 提防「變種迷債」

有需要留意相關服務條款及保障範圍

香港文匯報訊(記者 陳遠威)關乎全港近300萬名打工仔退休保障的強積金計劃已實施12年,當中不少市民傾向選擇較具防守性的「保證基金」,認為即使經濟環境變化難以捉摸,亦能「保證」取回絕大部分供款,但原來「保證基金」亦隱含「魔鬼細節」,稍一不慎分鐘演變成下一個「迷債危機」。韋偉傑投資諮詢顧問香港區總監曹偉邦昨表示,打工仔不應單憑基金有「保證」二字便放心投資,有需要留意當中涉及的條款及保障範圍。

■韋偉傑投資諮詢顧問香港區總監曹偉邦。陳遠威攝



曹偉邦指出,若選擇投資保證基金,應該仔細留意有關基金的服務條款以及所保障的範圍,不要被字面意思迷惑。同時,保證基金長線而言其抗通脹能力較低,供款人須因應個人需要而購買保證基金。

或需供款數年後才獲回報保證

他續指,有保證基金列明必須持續供款數年後才能

夠提供回報保證,若僱員預期在3年後退休,便不適合選擇該類基金。他亦舉例指,即使基金列明只包含港股投資,但有關股份公司不排除擁有海外業務,難免仍會受外圍經濟影響表現,供款人如未對所選基金有充分了解,便可能蒙受預料之外的損失。

打工仔最關注投資回報及管理費

韋偉傑昨公布2012年強積金調查報告,結果顯示,打工仔普遍不滿強積金的投資回報及管理費用,有25%受訪者最不滿強積金回報表現,18%受訪者則認為收費過高是最大問題。此外,有35%受訪者表示對強積金沒有不滿。曹偉傑認為,若果僱員對強積金有更加深入的了解,便會產生不同的見解,建議僱員主動加強相關知識,以保障個人利益。

調查亦指出,於選擇強積金產品時,僱員首要考慮產品供應商的信譽或品牌知名度、收費及顧客服務或行政管理,分別有47%、45%及36%受訪者重視這些因素;而僱員則關心供應商有否提供保證基金及服務收費,其次才是信譽或知名度,分別有46%受訪者重視有否保證基金,39%受訪者重視收費,及37%受訪



■圖為積金局的「積積樂隊」。

者重視信譽或知名度。結果反映僱主的強積金選擇未必能夠符合僱員的需求。

不建議因跌市便轉移強積金供款

曹偉傑建議,僱員可把握強積金11月推出的半自由行措施,先了解自己本身的需要,然後選擇心儀的強積金受託人及計劃。他認為,僱員屆時可每3年重新檢視或考慮轉換所選擇的強積金計劃,並每年進行基金健康檢查及表現回顧。他建議僱員不要因為跌市便轉移供款,指強積金屬於長線投資,短期市況波幅所造成的影響不大,於跌市時轉計劃反而會造成「高買低賣」的錯誤抉擇。

消費得「喜」

銀行如名店 創意贏客心



Citibank環球個人銀行服務
香港區市場總監
吳詩雅

對於零售業來說,擴充業務的最佳策略之一就是增加銷售點;銀行業亦如是,因此不少銀行近年都趨向投資大量資金租購向街地舖作旗艦分行,期望可以獲得更多客戶留意。

此外,亦有人建議租用大型商場內的舖位,此舉不單可便利更多客戶,租金成本亦較租街舖為低。但如果你細心留意,你會發現銀行分行較少出現在商場內,其中一個原因是銀行一般只營業5天半,只在上午9時至下午5時開放,似乎未能配合商場全年無休的營運模式。

最近有一家銀行突破傳統,在中環一個大型商場開設了嶄新的理財中心,其營業時間延長為上午9時至晚上9時,星期一至日七天無休,與一般零售店舖無異,為不同需要的客戶帶來最切合他們理財需要的服務。

新營業模式 不一樣理財體驗

該中心採用了智能銀行的概念,把大部份銀行服務數碼化,設計和營運概念亦與一般銀行分行不同;結合時尚、創新科技和傳統銀行服務於一身,吸引商場的顧客親身體驗。事實上,這般創新的理財中心設計毋須大量空間,已經可以提供傳統銀行服務,包括櫃檯和自動櫃員機服務,讓忙碌的香港人可以受惠。

此外,該中心透過平板電腦及輕觸式屏幕,以多媒體互動方式,為顧客提供該銀行的產品和服務資訊目錄,這不但可以令客人更簡便地獲取全面的產品和服務資訊,更減少了使用紙張,實踐環保。

另外,這中心還提供即時出卡服務,由申請信用卡到得卡在手,只須享受一杯咖啡的時間即可完成,該銀行更與商場攜手推出信用卡優惠計劃,好讓客戶可以即時在商場內選購心水貨品,同時兼享該銀行信用卡所提供之種種優惠。

時富理財錦囊

「放水」預期猶存 金價受捧



近日有關歐、美、中三大央行聯合「放水」的消息不絕於耳,先是中國宏觀經濟數據持續

疲弱,令市場對降準、減息的預期逐漸升溫;但隨著中國央行在公開市場連續實施大手筆逆回購,將這一憧憬也被漸漸削弱,取而代之的則是今年以來炒作多時的美國第三輪量化寬鬆措施,即大家所熟知的QE3的推出。

市場對美推QE3預期升溫

事實上,今年以來市場便沉醉於美聯儲「放水」的預期遊戲,並飽受時冷時熱的煎熬,而上周發佈的FOMC會議紀要上傳出的信號更是推高了市場對QE3的熱切期望。在此寬鬆信號釋放之下,風險資產價格紛紛獲得提振,其中標普500指數再度回升至金融海嘯之前的高位,同時歐元和黃金價格也出現上漲。

另一邊廂,德國總理默克爾表明支持歐洲央行有條件協助財困國家降低融資成本,為歐洲央行買債計劃開綠燈,也令市場為之一振。總體而言,近期歐美聯合「放水」的憧憬,激起了資本市場的風險胃納及通脹預期,從而令黃金的保值價值再次顯現,刺激國際金價顯著上揚。

須防金價急升後臨回調壓力

綜合來看,投資者對政策刺激的預期是刺激黃金近來大幅走高的基礎,對歐洲大規模救市政策期待也造成了美元指數弱勢,加上QE3預期升溫以及原油持續上漲,都為短線資金快速入場提供了條件。不過,鑒於黃金短線已經出現了較大幅度的上漲,一旦伯南克的言論或者美聯儲會議結果不盡如人意,黃金將隨時間面臨回調壓力。

黃金股中長期續看高一線

再看本港上市的四隻金礦股,招金礦業(1818)上周表現最為亮眼,一周累計漲幅達到19%,中國黃金國際(2099)緊隨其後,以17.8%漲幅位居第二,位居第三的靈寶黃金(3330)也有10%左右的升幅。

由此可見,黃金股的股價對於金價走勢可以說是相當敏感,考慮到近來幾個個股已經累計了不少升幅,短線追高可能面臨一定風險。不過目前「放水」預期猶存,黃金在中長線來說仍將看高一線,投資者可等待相關個股的股價有所回落後再趁低吸納。

亞洲股債前景樂觀



■新加坡股票基金今年以來的回報理想。圖為新加坡城市景色。新華社

Coutts銀行在剛發佈的亞洲年中投資展望指,區內股市繼年初至今進展甚微。然而,2012年下半年區內貨幣政策和財政政策的支持應可促進亞洲股票的回報表現。

該銀行表示其偏好優質公司債券的策略對上半年表現有效益,並繼續取代以往公債協助投資組合抵禦環球經

濟風險的角色。

Coutts亞洲及中東地區首席投資主管Gary Dugan指:「我們在6個月前曾經發出忠告,提醒投資者要著重風險管理,這些建議至今仍然是應付逆境的審慎之道,當中關鍵是提升公司債券資產在投資組合中所佔的比重。」

展望強調歐區危機和11月的美國

總統選舉,加上所謂的美國「公共財政懸崖」(fiscal cliff),將繼續在今年餘下時間困擾亞洲的投資者。

亞洲(除日本外)地區在2012年的國內生產總值預期將從2011年的7.5%降至接近7%,但今年上半年增長放緩的環境,反可為下半年經濟回穩並恢復溫和增長而鋪路。貨幣政策仍然克制,年初至今的實質利率攀升,加上歐洲形勢動盪,築成了亞洲經濟當前面對的主要障礙。隨着區內大部分國家的通脹率回落,當局在未來數月便會失去逐步收緊貨幣政策的理據。

Gary Dugan續道:「事實上,基於亞洲股票的回報溫和,而亞洲公司債券的表現相對較強,相信股息策略將進一步確立為保守型投資者在區內獲取穩定回報的途徑。」

股票估值出現較大折讓

對於投資期較長的投資者而言,不論以絕對值或相對於全球其他市場而

言,亞洲股票的投資機會仍然亮麗。相對於環球股票的估值已出現較大的折讓,折讓幅度可媲美2008-2009年發生環球金融危機時。亞洲股票的價格現時已接近反映危機爆發的水平,與2001年全球科網泡沫爆破、2003年沙士疫症及2008-2009年環球金融危機即將發生前的水平相若。

較高息債獲投資者青睞

亞洲債券方面,由於亞洲區內的金融業增長較佳,且基礎因素較穩健,環繞西方國家的不明朗因素反可為亞洲信貸資產提供支持。

正值通脹率似乎已見頂而政策利率短期內不大可能調高之時,本地貨幣計價債券憑着相對較高的息率,應可繼續獲投資者青睞。此外,亞洲政府也致力將外匯儲備分散投資於G3集團以外的貨幣。

對以美元計價的信貸資產維持審慎的態度,由於信貸周期可能已經到頂,高收益債券的違約率有可能在中期內上升。(摘錄)

■COUTTS銀行

美聯觀點



「拉波」問題多 如何收科?

有客戶到銀行借錢買樓,職員問她用最優惠利率或HIBOR做按揭?於是客人打電話問我,何謂HIBOR & LIBOR。HIBOR即香港銀行同業拆息,全稱為Hong Kong Inter-bank offered rate; LIBOR為倫敦銀行同業拆息,全稱是London Inter-bank offered rate。何謂「銀行同業拆息」(另有譯法叫同業拆放利率)?其實是銀行及金融機構在貨幣交易市場上作大額銀碼借貸活動時所採納的利率。

當然,不同的交易市場有不同的情況,故利率協議亦有不同,各地的同業拆息的差異有所分別,例如香港和美國的息差可能只有一厘左右,但有時倫敦和紐約的息差可以高達5厘。同業拆息在香港又叫「隔夜錢」,意思是銀行和銀行之間的短期借貸。

我有次在內地講課,台下有人問LIBOR中文叫甚麼?「倫敦銀行同業拆息」太繁瑣,不如就叫「拉波」

吧!LIBOR有很多重要的指標作用,故搞個簡單的中文譯名很有必要,不過擔任英國金融服務業管理局(FSA)金融操守主管,負責「拉波」檢討工作的前香港證監會行政總裁韋奕禮(Martin Wheatley)上月表示,編制LIBOR的方法有必要迫切改革。

為甚麼?因為最近很多金融機構均捲入一宗金融醜聞之中,包括「匯豐銀行」連同「匯豐」在內的多間銀行牽涉虛報「拉波」利率。故韋奕禮正在檢討的工作包括:參與制訂LIBOR的過程應否受監管?「拉波」如何構成?

真實性成疑 監管有難度

銀行家們被指控操控歐區銀行同業拆息(EURIBOR),涉嫌沒有遵守反洗黑錢的法律規定等。因此,韋奕禮正在檢討的是否能用真實的交易數據來制訂LIBOR、「拉波」如何管理,

以及對操控LIBOR的制裁。換言之,目前的「拉波」不是用真實的交易數據制訂的,而是銀行自己「估」出來的,故真實性成疑,消息已令外界錯愕。見微知著,反映全球金融業,不論何種銀行,一旦離開了監管的視線,就開始作反。

而監管機構則抱怨,說他們欠缺足夠權力對付LIBOR的問題,目前「拉波」由美國銀行家協會(BBA)監督,而韋奕禮將於本月發佈諮詢文件,展開為期一個月的公眾諮詢,並會於下個月底作出結論。

另外,投行摩根大通通通的套期保值業務短短6星期,出現20億美元虧損;接着6月底爆出英國巴克萊銀行試圖操縱和虛報「拉波」利率;被英、美監管機構判了巨額罰款。事件未完!多家著名銀行包括「匯豐」亦告捲入漩渦。

美聯金融集團財富管理總監 黃濤

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	26.64
新加坡及馬來西亞股票基金	15.19
北美股票基金	14.79
北美小型企業基金	12.06
英國股票基金	8.92
科技基金	8.68
泰國股票基金	7.27
英國小型企業基金	6.36
美元債券基金	6.34
新興市場及高收益債券基金	5.86

最差基金

基金類別	一年回報(%)
印度股票基金	-14.56
歐洲貨幣基金	-14.54
天然資源及能源基金	-12.89
中國股票基金	-11.22
大中華股票基金	-10.01
認股權證及衍生工具基金	-9.52
韓國股票基金	-8.56
歐洲債券基金	-8.31
中及東歐股票基金	-7.56
印尼股票基金	-7.47

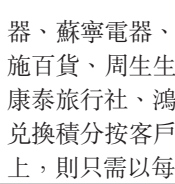
數據截至2012年8月17日

資料來源:香港投資基金公會/

Morningstar Asia Ltd.

生財有道

卡戶專享「積分當錢使」優惠



中銀信用卡推出「積分當錢使」優惠,現憑中銀信用卡於特選商戶簽賬購物,每200簽賬積分可兌換1元即時現金折扣。特選商戶網點在全港逾1,700家,包括:百老匯電器、豐澤電器、中原電器、國美電器、蘇寧電器、衛訊電訊、崇光百貨、永安百貨、先施百貨、周生生、六福珠寶、九龍表行、永安旅遊、康泰旅行社、鴻星海鮮酒家及東方紅藥業等。所需之兌換積分按客戶持卡年期而定,如持卡年期21年或以上,則只需以每150簽賬積分兌換1元即時現金折扣。

ifc商場簽賬逾800可抽獎



花旗集團成立200周年,花旗集團「花旗集團200周年誌慶中心」於ifc商場開幕,由即日起至10月7日,客戶以Citibank信用卡在商場購物消費,單一簽賬達800港元或以上,即可參加幸運抽獎,保證人人有獎。獎品包括:雙來回倫敦機票、來回首爾/新加坡機票、智能手機等。