



# 稅貸格價搵着數 須防息率陷阱

香港文匯報訊（記者 陳遠威）臨近歲晚，又到了令人頭痕的交稅季節，要靈活運用資金，不少人會考慮向銀行申請稅務貸款。在熱錢流入，銀行資金鬆動下，稅貸減息戰已越趨激烈，糾纏在稅網的市民，不妨趁低息幫荷包補充彈藥，讓「稅月」無憂。

今年整體市場提供的實際年利率均有所下調，但云云銀行稅貸當中，以標榜全港最低息的永亨最為進取，在息率一減再減後，已達年內新低1.35厘，惟貸款額需90萬元或以上。嫌數額太大，可考慮貸款18萬元以下，該行亦提供實際年利率2.3厘，相對而言仍屬合理。

**永亨特選客戶最低息可至1.29厘**  
若成為永亨信用財務特選客戶，最低實際年利率更可低至1.29厘，可算是前無古人，但只限特定職業樓宇按揭客戶，及貸款90萬元或以上。

**信銀年息1.98厘 貸款額需逾50萬**  
另一表現進取的銀行非大新莫屬，該行早前已劈價至年息1.38厘，貸款額同樣為90萬元或以上。若想貸款20萬元以下，該行則提供實際年利率3.41厘。稅

單金額5,000元以下不可享有有關優惠息率。

此外，信銀國際於上月推出稅貸優惠，實際年利率1.98厘，貸款額50萬元或以上；貸款5萬元以下，實際年利率3.16厘。但是，要求借款人月薪達2.5萬元或以上，或者是特定專業資格人士，該行特選客戶要求方可有此優惠。一般客戶貸款50萬元或以上之實際年利率為3.1厘；貸款5萬元以下，實際年利率則為4.85厘。

另外，亦可考慮富邦提供的稅貸優惠，實際年利率2.33厘，貸款額18萬元或以上；如貸款1萬元或以下，亦有2.85厘年利率優惠。若是特選客戶，即該行認可的專業人士，可享2.23厘低息優惠，貸款額18萬元或以上；而貸款1萬元或以下，實際年利率為2.65厘。

**留意最低息率或只限100%稅額**



在熱錢流入，銀行稅貸減息戰已越趨激烈，糾纏在稅網的市民，不妨趁低息幫荷包補充彈藥，讓「稅月」無憂。

稅貸推廣花招百出，若忽視其中「魔鬼細節」，分分钟墮入息率陷阱。有業內人士指出，推廣或標榜可借月薪8倍或以上，要留意銀行提供的最低息率是否只限於借100%稅額，額外的借貸額息率未必是按最低優惠息率計算，息

率有可能隨貸款額遞升，建議借貸人事前細閱不同貸款額的息率及有關費用。另外亦應留意，各行的息率計算方法或有所不同，要分清宣傳所指的利率優惠是年息抑或是月息，是按定息計算，還是按複息計算。

## 借平錢投資不宜太進取

香港文匯報訊（記者 馬子豪）人人想資本增產，但無本又如何生利？適逢銀行今年強推低息稅貸，年利率低至3厘以下已可借得10萬資本，予交稅一族借平錢投資的機會。但始終借錢投資風險不低，故宜選穩陣型投資，以免投資失利之餘，又惹來一身債。

### 人民幣存款息高穩陣

坊間最穩陣、又可帶來逾3厘投資回報的，首推人民幣存款。以日前再推新優惠的匯豐為例，以2萬元新資金開立12個月人民幣定存，利率達3.2厘；如為新客戶開戶，息率更高達3.4厘。假設到永亨借10萬元稅貸，

年利率2.3厘，選12個月還款期，全期利息開支為1,676元；之後到匯豐開新戶口，以約8萬元人民幣做一年期定存享3.4厘，一年可收息約2,720元人民幣，即約3,400元，扣除還款利息淨賺1,724元。

### 高息股進可攻退可守

當然，以上還未計及定存到期時，人民幣匯率的波動程度，一旦人民幣倒頭貶值，隨時賺息蝕價，再扣除利息開支很可能倒蝕。此外，目前港元兌人民幣每日兌換上限為2萬元人民幣，即借10萬元，亦要分開4、5天兌成人民幣。

### 部分銀行稅貸息一覽表

稅貸	永亨	大新	信銀國際	富邦	交通	星展	中國
最高貸款額#	150萬元或月薪8倍	100萬元或月薪8倍	200萬元或月薪10倍	100萬元或月薪8倍	200萬元或月薪10倍	50萬元或月薪12倍	200萬元或稅額3倍或月薪6倍
最低實際年利率	1.35%	1.38%	1.98%	2.23%	2.28%	2.32%	2.60%
貸款額	90萬元或以上	100萬元或以上	50萬元或以上	100萬元或以上	50萬元或以上	50萬元或以上	5萬元或以上*
還款期	24個月	36個月	6-24個月	最長48個月	24個月	36個月	18個月
優惠	3個月免息免供	借額外現金利率劃一7折優惠	自選3次免供期、免提早還款手續費及貸款代交稅務局或存入指定銀行戶口	利息回贈	現金直接存入指定銀行戶口及11月30日前申請可獲超市現金券	額外飛行里數抽獎	全期手續費豁免

\*需同時新申請發薪服務，或以新資金做人民幣定期存款，#以較低者為準

註：資料僅供參考，以各銀行公佈為主 資料來源：以上銀行網站及宣傳

### 美聯觀點



「財政懸崖」，即美國到今年年底、明年年初，因為新的開支計劃和減稅政策到期，而可能導致的巨大財政缺口。由於金融危機期間的許多財政刺激計劃，將在2012年陸續退出(即使得以延長也只能至2013年初)。按照現行法律，2012年底美國經濟將面臨一輪規模空前的財政緊縮，包括：布什時期減稅措施期滿失效；2010年至2011年薪資稅減稅措施期滿失效；應急失業福利政策期滿失效；「超級委員會」減少赤字的失敗激活了自動削減支出機制；非防務類、非義務性支出的削減；收縮伊拉克、阿富汗軍事活動導致防務支出的削減以及「2010年可承擔護理法案」規定的一些新的個人稅等。

由於以上問題特別是自動削減赤字機制的啟動會使政府財政開支被迫突然減少，從支出曲線上看就像懸崖一樣，故得名「財政懸崖」。據估計，上

## 財政懸崖在玩火嗎？

述所有措施涉及約5,000億美元，約佔美國GDP的3.8%。當前美國經濟復甦尚蹣跚起步，增速僅為2%左右，「財政懸崖」對於美國經濟的重大影響可想而知。因此，美聯儲將這場包括增稅和減支在內的「財政懸崖」風暴視為與歐債危機和房地產市場疲軟並重的重大威脅。

### 評級或被下調影響負面

「財政懸崖」的到來，最主要的特徵是減稅政策的結束、大規模開支削減計劃開啟，換言之，即是「財政懸崖」將導致美國財政赤字大幅減少。據估計，2013年財年美國聯邦政府受此影響，財政赤字將減少6,070億美元，相當於美國GDP的4%。對這一影響有兩種不同看法。

更為嚴重的是，美國一旦跌落「財政懸崖」，國際評級公司可能會因為美國財政政策上的不確定性而再次下調

美國主權信用評級。主權信用評級下調對美國乃至整個世界的消極影響不言而喻。同時，如果美國財政出現問題，市場就會將其看做是危害美國經濟增長的主要威脅，企業信心將受到打擊，市場投資和僱用都會減少，風險資產價格也深受影響，進而造成金融動盪。

筆者認為稅收減免的結束和政府支出的受限有助於降低美國政府的財政赤字壓力。2013年財年聯邦政府財政赤字減少6070億美元，但相比於赤字規模減縮而言，稅收減免政策的終止和政府支出的減少對處於復甦階段的美國經濟的打擊更加顯著。然而，無論是從美國財政與貨幣政策運作的連續性來看，還是從其國內政治元素的牽制力分析，美國跌入「財政懸崖」進而導致經濟出現衰退的可能性並不大。

■美聯金融集團  
財富管理總監 鄭明輝

## 生財有道

### 「實在安心」危疾保涵蓋96種疾病



大新人壽宣布推出「實在安心」危疾保障計劃，涵蓋96種疾病保障，較同類產品多。計劃保障保人至80歲，若受保人於保障期內被診斷患上任何一項受保障的嚴重疾病，可獲投保額100%的等值賠償。

此外，大新人壽亦推出「悠然生息」（人民幣）年金保障計劃，保證平均年回報率達3.19%，保障首11年每年派發保證可支取年金等值於投保額的8.88%，第12年派發25%，累積總額為已繳總保費的122.68%。

### 卡戶專享「絕對熹祥演唱會」門票



中銀推出信用卡卡戶優先購票服務，中銀Visa及MasterCard信用卡卡戶可優先購買林子祥×趙增熹「絕對熹祥演唱會」門票，優先購票推廣期由11月19日至23日，可於購票熱線和網站，以及快速票售票網購買。演唱會2013年2月1日至2日於香港會議展覽中心舉行，票價分為550元、380元及250元。每名卡戶於每筆交易最多可購買10張門票。

### 調查報告

## 央行放水利金價 大鱷持倉紛加碼



接受彭博調查的16位分析師的預期中值顯示，黃金價格明年每個季度都會出現一定的漲幅。

彭博社

隨着各地央行的刺激措施，促使像保爾森和索羅斯這樣的投資大鱷手中積聚起有史以來最大規模的黃金頭寸，至少90年來持續時間最久的黃金12年連漲勢頭，在2013年有望得到進一步的延續。接受彭博調查的16位分析師的預期中值顯示，黃金價格明年每個季度都會出現一定的漲幅，到最後一個季度，均價將攀升至每盎司1,925美元，較當前高出12%。提交美國證券交易委員會的文件顯示，保爾森公司目前通過黃金上市基金持有的黃金頭寸規模已經達到36.2億美元，索羅斯基金管理公司所持有的黃金頭寸三季度增長了49%。

### 投資者購入美國金礦一年產量

從歐洲到中國，世界各地央行都在公開表示要採取更多措施刺激經濟成長，從而引發了通貨膨脹和貨幣貶值隱憂。投資者今年迄今為止通過黃金上市交易產品共買入了247噸黃金，超過了美國金礦一年的產量。雖然奧巴馬和國會皆表示11月16日就所謂財政懸崖問題舉行的談判頗具「建設性」，但是國會預算辦公室已經發出警示稱，如果縮減開支和增稅問題得不到解決，美國經濟將有陷入衰退的風險。

「我們將黃金視為對沖政客愚蠢行為風險的工具，」幫助公司管理着95億美元資產的波士頓豐信信託(Fiduciary Trust)首席投資官Michael Mullaney說。「買入一些貨真價實的資產給自己的投資組合加道保險現在正是好時機。」

### 基金觀點

## 新興市場債較股票更吸引

新興市場企業資產負債表的穩健表現和政策的彈性對於債券價格的支撐性可能更勝過股票。新興市場的股市波幅仍大於債市，而且前者更容易受到技術性主導的升勢和全球經濟增長下滑所影響。

美國、歐洲和中國經濟增長的擔憂導致市場劇烈波動，令新興市場股市的風險調整後回報遜於新興市場債市，因此我們看到越來越多新興市場股票投資者考慮將部分或全部資金重新分配在主權債與/或公司債上。

隨着新興市場債券這個資產類別在全球風險資本結構上的提升，新興市場債券在以往發生金融危機時常見的整體流動性問題已經不再存在。

在最近的市場動盪時期當中，我們看到投資者在新興市場當中趨避資產風險的現象，資金從風險較高的股票和貨幣，轉入風險較低的資產類別，例如高投資評級美元計價新興市場主權債和公司債。這個現象證實了我們的論點，那就是投資者認識到新興市場的基本層面已經變得更為穩健，不再像過去在危機時會出現整體流動性的問題，相對於成熟市場的利差溢價也不再像過去一樣有過高的情形。

隨着已進入第四季，預估市場會出現更多新聞事件導致的波動性，包括對中國經濟硬着陸的擔憂以及歐元區內持續的問題。儘管如此，新興市場債市仍存在具支撐力道的基本層面和技術層面因素。在這些因素當中，最重要的是新興市場經濟成長的彈性，在全球經濟預測持續下滑的情況下，這點令很多市場人士感到意外。

如上述所言，在現時的全球宏觀經濟環境之下，穩健的資產負債表和政策的彈性對新興市場而言，相比它們是否能夠維持投資者習慣看到的高增長率來得更為重要。

從技術層面來看，新興市場自2008年以來相對優異的表現吸引了各種新的資金流入，我們也持續看到這資產類別漸為更多投資者所接受。

在權衡上述因素下，相信應聚焦於美元計價的新興市場主權債和公司債，基於其較為具備防禦性的特質，相對而言，本地貨幣計價債券則僅做策略性的投資。

新興市場本地貨幣計價債券長期而言仍舊是一個具有吸引力的基本層面投資主題，但是就短期而言，由於新興市場貨幣與全球市場走勢具有高度的正相關性，另外也不排除另一波宏觀調控政策措施的可能性，因此從風險/報酬平衡的角度來說，目前較為看好以美元計價的新興市場債。

■西方資產管理基金經理  
Robert Abad