

荷銀唱好H股 港房留意政策

內地經濟復升 中資股宜增持

香港文匯報訊(記者 陳遠威)歐美經濟陰霾持續影響本港市況,但在危險期過後,市場資金渴望尋找到出路及入市時機。展望明年首季,市場仍然注視大中華區市場,熱錢湧入香港,加上內地經濟開始攀升,將可刺激市況做好,投資股市仍有不少良機。展望明年初港股表現,荷蘭銀行私人銀行亞洲全權委託投資組合管理主管顧志翎表示,香港市場倚重外來熱錢支持,現時港股處於有利位置,會看好零售及房地產板塊。但市場受到政府政策主導,整體大市氣氛因而受挫,給予港股評級為中性。



荷蘭銀行私人銀行亞洲全權委託投資組合管理主管顧志翎表示,市場受到政府政策主導,大市氣氛受挫,給予港股評級為中性。 記者陳遠威攝

致交成交量下跌,但低息環境持續,預期樓市仍可於明年平穩發展,目前樓市投資回報減少,但地產板塊仍向好,且有足夠流通量,相信地產股前景正面。而零售市場獲內地旅客帶動,市道表現亦有季節性增長。

內地首季增長保7.5%

不少專家均認為內地經濟正走上見底反彈之路,她認為,內地十八大後新領導層接任,經濟政策更趨穩定,而通脹下跌,製造業採購經理指數(PMI)及貸款增長回升,估計明年首季經濟增長可維持7.5%以上,而美國經濟培養元氣亦刺激內地出口回升,將內地評級為增持。跡象顯示明年內地經濟靠穩,並利好H股表現,但就不會投資在A股市場。

顧志翎看好內銀、內房、基建、能源及零售板塊,建議增持這類H股。指內銀在利率自由化下找到生機,存



荷蘭銀行認為,港股明年初表現倚重外來熱錢的支持。 彭博社

款儲備維持強勁,借貸成本亦能溫和增長,應把握現時低估的時機。而城市化發展加速,內房及基建得以受惠。內地中產人士資產增值,零售市道向好,她指仍應留意零售股的高估值因素。

亞洲債券有吸引力

她認為亞洲債券亦有一定吸引力,投資者不妨平均分配資金於股市及債市。而點心債雖然息率受壓,但由於

明年優質發行商的數目將會增加,而且環球信貸逐漸寬鬆,吸引力不容忽視。

此外,大摩對明年中港兩地市場表現感到樂觀,發表報告預測恒指明年目標可上望24,800點,國指13,400點,並預料內地經濟增長可達8.2%,推動整個亞洲市場增長。若內地經濟領先,則國指可較易受外圍市況波動影響的恒指硬淨,看好內銀、內房、能源、汽車及機械設備等。

政府推出壓抑樓市炒風辣招已有一個多月,雖然樓價未見明顯下跌,但相信投資樓市於目前將難有短期回報。顧志翎表示,新印花稅導

家族企業欠規範易生爭拗



由已故甘德輝一手創辦,已有70年歷史、以燒鵝馳名的「鑪記」便因股權紛爭觸發甘氏後人不和。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 方楚茵)生意人都着力培育下一代成為接班人,指薪火相傳。羅兵咸永道最新報告指,家族企業在全球蓬勃發展,三分之二的受訪家族企業更在過去一年錄得營業增長,不過他們亦面對兩大挑戰,包括延攬富經驗人才及業務傳承。

65%企業營業錄正增長

調查指出,65%的受訪家族企業在過去一年,都錄得營業增長,以東歐、拉丁美洲和中東地區銷售增長尤為強勁,但10年同一項調查中,卻少於一半受訪企業錄得增長。受訪企業有19%在過去一年營業錄得負增長,10年卻有34%,顯示家族企業正經營環境不斷改善。

本港家族企業比率雖較其他市場略低,但過去一年表現不俗。48%受訪企業指,過去12個月錄得營業增長。但羅兵咸香港及南中國區企業家客戶審計部主管合夥人孫寶源就指,很多香港家族企業雖經營得聲有色,但部分仍未建立專業管理架構,將增加企業出現內部爭拗機會,認為可

透過將公司上市,提升企業的管治及管理水平。而上市可帶來更多資金拓展業務,亦有助企業與股東、管理團隊及業務之間,有更清晰的分工及架構。家族成員可選擇加入管理團隊,亦可純粹擔任股東分享公司成果。

延攬有經驗的人才則是家族企業另一大挑戰,全球43%的受訪家族企業對這方面很關注,較兩年前調查上升5%。而接近60%認為吸引合適人才是未來五年的挑戰,有半數要致力留住要員。

港企欠缺程序處理爭拗

家族生意傳承往往牽涉內部爭拗,有時更需動員非家庭成員參與,令事情變得複雜,亦是企業首要處理問題。香港的調查顯示,有56%受訪企業表示尚未有妥善程序去處理爭拗,情況值得關注。

羅兵咸審計及商業諮詢服務合夥人鍾潔儀認為,應妥善部署承傳計劃,如栽培後人成為專業人士協助打理家族業務,或尋求專業機構協助制定傳承部署。

美聯觀點



簡單的婚禮收支平衡法

現今香港通貨膨脹,要有預算地將自己的夢想婚禮達成而又做到收支平衡,看起來是難上加難!始終結婚是一生人一次的大計劃,表面理解是一男一女的結合,事實上是兩個來自不同背景的家庭來一次融合,而充當融合調解員的正是婚禮上的男女主角,你們吧!

在開始策劃婚禮時,必須要充分坦白和諒解伴侶雙方的財務狀況及願及婚後二人生活支出需要,若真的需要向父母或銀行提出貸款要求,更要好好地預算貸款金額的用途,是否用作婚禮前後的現金周轉(例如:在酒店或酒樓上進行晚宴的20%至50%訂位費),還是一些必定支出的消費(例如:結婚戒指、女家禮金或婚前攝影等)。重點是婚禮前後的現金周轉是可從參加婚禮的回禮人情金中抵消,但結婚必定的消費是一揮不回頭支的。

當然婚後如何運用雙方收入來清還用作婚禮上的貸款,也是必須雙方有共識和同意。若預算婚禮支出金

額在扣除自己的積蓄後還欠較大的金額時,在衡量雙方的還款能力時可考慮將二人的每月總收入×10%×24個月定為貸款的還款能力上限。相信此短期貸款是較均衡的還款比例。

運用人際網絡節省開支

若需要的貸款真的已超出預算,可先將蜜月旅行的時間推遲半年,之後跟伴侶商量對婚禮上最希望是那些。一個浪漫而漂亮的場地?穿上一件心儀的婚紗禮服?還是一對精心挑選的結婚戒指呢?先滿足雙方婚禮最重點要求,其後與彼此父母說明二人的婚禮籌備情況和能力,相信雙方尊重和融洽的共識下,能與自己財政能力可應付下達成夢想婚禮並非不可能。當然在籌備過程中,有很多消費細節加起來會令你們大失預算,可先嘗試盡量運用自己人際網絡,筆者絕對相信可將細節消費預算減去50%或以上,下次有機會再分享吧。 ■美聯金融集團高級副總裁 余淑穎

十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報 (%)
菲律賓股票基金	40.01
泰國股票基金	29.33
新加坡及馬來西亞	
股票基金	29.27
英國小型企業基金	15.86
其他小型企業基金	15.61
東盟股票基金	15.56
新加坡股票基金	14.62
歐洲小型企業基金	13.34
馬來西亞股票基金	13.14
香港股票基金	12.39
最差基金	
基金類別	一年回報 (%)
天然資源及能源基金	-11.39
歐洲貨幣基金	-5.76
認股權證及衍生工具基金	-3.41
拉丁美洲股票基金	-2.54
日本股票基金	-1.40
中國股票基金	-0.28
科技基金	0.18
韓國股票基金	0.28
美元貨幣基金	0.48
其他股票基金	0.48

數據截至2012年11月16日
資料來源:香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

消費得「喜」

認清牛熊證及認股證



Citibank環球個人銀行服務
財富管理業務總監李貴莊

牛熊證及認股證是近年熱門的投資工具。投資者可透過牛熊證及認股證,利用槓桿為自己的資金倍大,獲取潛在回報,但當中可能帶來的風險則常被忽略。作為小投資者應該先認清牛熊證及認股證當中回報及風險的關係,然後根據個人的風險承受程度選擇合適的投資。

選擇適合自己的牛熊證及認股證
(1) 確定對相關資產的看法
在選擇任何牛熊證及認股證或比較不同的條款前,投資者首先要知道自己對相關資產的看法,包括看升或看跌;及預計的投資期。假設某股急跌,投資者看好該股票反彈,投資者要清楚預計反彈將大概何時出現,歷時多久,以及目標價。

(2) 選擇適合自己的實際槓桿比率及行使價
投資者應視乎本身的風險接受程度和對相關資產看法的強烈程度以選擇合適的牛熊證及認股證。如果對相關資產有一看法但不太清楚預期的趨勢何時會出現,則可選擇較為貼價至價內的牛熊證及認股證,如果對相關資產看法強烈,可選擇較價外的牛熊證及認股證,該產品的實際槓桿比率亦會較高,但對相的槓桿風險亦會同時放大。

(3) 留意買賣差價、引伸波幅及發行商
買賣差價反映發行商對沖上的難度和其開價的積極程度,差價愈窄當然對投資者愈有利。而引伸波幅是一個較客觀指標來衡量牛熊證及認股證的價值。如果投資者不希望承受太多引伸波幅風險,應留意不同引伸波幅的高低及在過去一段時間的穩定性。

(4) 留意發行商實力與往績
牛熊證及認股證為涉及衍生工具的產品,投資者比較牛熊證及認股證時也應一併比較發行商,留意個別發行商在不同相關資產、牛熊證及認股證的開價與承價積極程度,還應衡量發行商本身的信貸及違約風險。

慎選交易途徑 減低交易支出

本港大部分銀行及證券公司均為投資者提供買賣牛熊證及認股證服務,部分更讓投資者可24小時透過網上或流動理財落盤,甚至提供不同的優惠。近日有銀行為客戶提供200次免佣買入牛熊證及認股證的優惠;新股客戶更可享首3個月不設上限免佣買入港股美股(包括牛熊證及認股證)優惠,為投資者減低交易費用。

時富理財錦囊

希臘回購債務需妥善



歐元集團主席容克宣佈,歐元區和IMF就減免希臘債務達成一致。希臘救助金總額為437億歐元,歐元集團預計將於12月13日就救助資金發放的問題作出決定。至此,過去數周就是否向希臘發放新一筆救助貸款連舉行的第三次財長會議終於結束。然而,消息對市場並沒有起到積極的作用,至少現在看來如此。新聞公佈時歐元幾乎沒有動靜,而之前已經有小道消息傳出的周一交易時段,歐美股市也未能收高。

原因有很多:過往經驗來看,投資者認為無論情況多糟希臘都能最終獲得援助款,會議結果已被提前消化;國際債權人同意再削減希臘400億歐元債務,使希臘公共債務佔國內生產總值比例到2020年降至124%,但這依然比此前設定的120%要高;最重要的一點是,歐元集團12月13日就救助資金發放作出決定要取決於希臘債務回購實施情況。

沒錯,債務回購是這三次財長會議上官員們重點討論的一個環節。具體的安排是,在私營部門債權人自願的基礎上,希臘官方從他們手中以「市場價」回購一部分債券,進而註銷這些債務。對希臘來說,目前私人債權人仍持有約600億歐元希臘債券,若按25-27歐分每1歐元的價格回購債務,希臘能用不到100億歐元資金來削減400億歐元債務,這筆買賣相當的划算。更重要的是,回購計劃若成功實施,將避免官方債務重組(OSI),也就是其他國家的官方債權人不必受到損失,而這正是以德國為代表的國家始終堅持的底線。

對沖基金推高國債價格

既然債務回購如此的美妙,為什麼市場還是無動於衷?事實上,正是「市場價」在作祟,精明投資人和對沖基金在得知希臘可能回購債務後便不斷入場推高希臘國債價格,以10年期的國債為例,上周四其價格攀升至35.5歐分每1歐元,為3月初債務減免以來的最高水準,之後略有下滑但依然處在高位。如果這個價格繼續攀升,希臘所付出的回購成本亦將上升,最終到無法收拾地步。希臘政府自然也可以選擇低於「市場價」進行回購,但這樣一來,債權人就不必自願參與,從而令債務回購的計劃喪失其意義。

未來幾周內,市場對曾經高的離譜而失去意義的希臘債券收益率將重新變得敏感起來。儘管希臘實際上拿到援助款的可能性依然很高,但正如本次財長會議其他措施一樣,一味的減小分子(債務規模)而不考慮擴大分母(GDP),希臘債務可持續性依然不佳。

生財有道

人保孖展息率0.70%

海通國際宣佈,11月26日至28日為人保集團(1339)公開招股提供現金全額及孖展借貸認購優惠。其中,孖展利率首50萬元豁免(最少借貸金額10萬元),隨後年息低至0.70%。公司又豁免新股認購手續費、股票存倉費等。

3倍「亞洲萬里通」

即日起至12月31日,美國運通卡會員於Webjet.com.hk訂購機票或於hotels.webjet.com.hk訂購酒店,即可專享5倍積分;而美國運通國泰航空信用卡會員,可享3倍「亞洲萬里通」里數。