

# 陸庭龍

# 放水難救美國 通脹危機重臨 哪個市場舞照跳？

去年底，歐洲及美國已加碼推量寬措施(QE)，今年開年僅十數日，日本亦加入放水行列，沒有最濶，只有更濶，水浸全球股市樓市騰飛？恒生私人銀行及信託服務主管陸庭龍對今年投資前景卻採取保守看法，認為「貨幣做得太濶，物價急升，通脹好快到位，市場就驚加息，開始收水」，所以美國不會好，港股好不了，散戶買「人仔」最好。

■香港文匯報記者 方楚茵

■陸庭龍坦言，美國經濟不樂觀，仍未走出困局。 張偉民攝

## 內地大款急增 港私銀生意火



■陸庭龍指，恒生私銀業務有一半客人均來自內地。 張偉民攝

內地富豪急增，據《2012胡潤財富報告》顯示，內地身家逾千萬元的富豪數量首次突破百萬，不少人都希望帶着財富「走出去」，造就私人銀行及信託服務的需求急增，據陸庭龍指，去年恒生私銀業務的收益及營業額錄雙位數字增長，而現時更有一半客人均是來自內地。

### 內銀產品少 難追港模式

陸庭龍指，內地私人銀行模式仍未完善，一直想複製海外及本港的私銀模式，但中銀監對複雜的衍生產品監管嚴謹，所以產品種類很少，令分行和私銀的產品幾乎一樣，成本卻較高昂，「內銀太追求金碧輝煌，好像在銀行內養錦鯉，又安排客人飛去海南島打高爾夫球」，令收益減少，隨時入不敷支，故他不願意去內地做私銀，「免得建了一間靚屋，但原來無飯食。」

他更指，近年內地流行的信託理財，其實屬借貸一種，由銀行作中間人，向客戶推銷企業的信貸產品，既高風險，局限性又大。而企業及產品本身質素成疑，但因利率高，銀行收取的提成可觀，故仍有銀行願意代銷，去年爆發的華夏銀行1.6億元違規銷售理財產品就是一例。

### 非為投資 服務趨實際切身

加上內地客與海外客對投資的概念不同，內地富豪愈來愈年輕，認為有錢不如投資老本行，利潤更豐，相反私銀做的組合回報僅5%至10%，不夠吸引。而其他則以個人需求主導，如私人客多關注投資移民、子女海外升學或做信託，非為投資，故該行提供的服務都傾向實際及切身。

## 指點散戶 買人仔抗通脹

本港通脹將繼續被美國的寬鬆貨幣政策「夾住上」，他更嘲笑說：「牛肉都升到百幾元，樓又升逾20%，通脹怎可能只有3至4%！」的確，本港衣食住行樣樣加，加上明顯的輸入型通脹，難怪陸庭龍攤攤手指本港今年通脹仍有升無跌，基層仍是首當其衝的一群。

通脹猛於虎，陸庭龍就大方分享一些小投資者可試行的保守抗通脹組合。他指，樓市收租回報不高，加上現時雙辣招的影響，改炒工商舖，叫散戶別參與。而部分房地產投資信託基金如領匯，雖然去年表現理想，但租務市場開始陷入混戰，各區互相搶客，核心商業區的租金一直下行，他建議不如改將錢換成人民幣收2、3厘息，再配合其每年升值2%至3%，則可變相每年有5%回報，抗衡通脹。

## 港元被低估 拒撐聯匯

曾風光一時的港元被美元拖住不斷貶值，愈來愈不「見洗」，加上通脹令人愁，一做就做了15年外匯交易員的陸庭龍，對外匯起跌因素、各貨幣的匯率機制瞭如指掌，他多次語帶可惜指，港元現時匯率根本未體現本港的經濟價值，更直言自己「唔撐」聯繫匯率，因為無需要！

### 「古老大宅，無人願拍塵」

IMF和港府一直力撐聯繫匯率，IMF更在去年表示該制度是「最好的安排」和「最適

合香港的匯率制度」。而財爺就更多次重申政府維持聯繫匯率制度的決心堅定不變。但陸庭龍就嗤之以鼻，更打趣指聯匯不改只因推行多年，「呢間古老大宅的四條柱一直塵封多年，無人願意拍塵」，怕的就是塵拍屋塌。但世上無一個制度是不改變的，即使主觀意願不想拆，但外圍客觀環境不等人，但香港是特別行政區，所以「只好等下」才有機會脫鈎。

他諷笑指，連新加坡紙兌美元在10年間都升了60%至70%。香港無外債及外匯儲備又

多，經濟亦有增長，卻因聯匯令港元不升反跌。所以在超低利率又有增長的情況下，只有一種補償方法，就是不斷扯高樓價。

### 脫鈎還看人民幣國際化

其實連前金管局總裁任志剛都曾提脫鈎一事，到底黃金契機在何時？陸庭龍認為中央欲在2020年將上海打造成國際金融中心，硬件俱備，只欠東風。而人民幣國際化自由浮動，就是港元和美元脫鈎的時機，要不就看2017年換特首。他更指，港元升30%都嫌

少，港元絕對有與人民幣一對一的實力，甚至重回更高兌換率的輝煌時代！

而人民幣離岸中心這塊競爭激烈的大餅，陸庭龍就認為，本港勝在早在2004年就已可每人每日兌換不超過等值2萬元人民幣，境外人民幣的規模已有幾千億元，制度亦較他區成熟。但因為競爭太大，有必要開發產品種類及加快步伐，包括加快開發有政策支持的前海與香港合作的人民幣離岸中心，及增加兌換額度等，否則就算錢塞在本港亦沒有投資工具。

## 心軟爹咁壞榜樣 甘做囡囡提款機



■脫下嚴肅的西裝，陸庭龍與寶貝女兒笑逐顏開。

在金融銀業界打滾近30年，專幫富豪大戶「錢滾錢」的陸庭龍，訪問時講理財技巧一派滔滔辯才，但當問到有否教其「心肝寶貝」、今年讀小三的女儿理財或慳錢之道，就即時語塞，更帶點不好意思道出囡囡有求於自己時的心情，「我得一個女，有時是一個好痛苦的決定，想不買給她，最終都係揮揮手出來啖啖。」

這個心軟的「爹咁」雖坦承自己做了壞榜樣，但其實心中自有一套潛移默化的方法。他和太太會帶囡囡到廣東省走走看看，雖不會到窮鄉僻壤，但囡囡都已看到一些重工及貧窮問題。而且在出國旅遊時，以自己老本行和寶貝女兒密計匯率「抵唔抵」。

### 誓教囡囡先賺錢後消費

現時女兒對理財已有大概觀念，陸庭龍更邊大笑邊指，囡囡看到電視上的樓盤雜誌好靚，就會說「死啦，我第時買唔起呀！」知道何謂要消費先賺錢，更有平貴的概念，認清自己能力去到哪裡。陸庭龍用心教，但因自己買東西時多數用信用卡，小孩難免有「點解爹咁去櫃員機搵錢，撒極都有」，信用卡「碌一碌」又有，很少數電子數大餅，加上現時小孩子都用八達通，對銀碼大小更是模糊。

「有時唔想買俾佢，話爹咁無錢呀，佢就會講『爹咁你有卡』。」陸庭龍笑住說理財很難教，所以使出天下父母的絕招，幫囡囡保管「利息」！幫小孩先儲錢後消費，當囡囡好想买東西送給他夫婦倆，就會講「你扣我啦！」可惜囡囡年紀太細，以為幾千蚊好耐用，成日都話「扣我啦！扣我啦！」算實早已清袋。

### 女拔萃高材生 第一唔輸得

聽落囡囡對理財仍懵懵懂懂，不懂「肉痛」滋味。但其實陸庭龍口中「好懶」的囡囡在學校十分威水，在名校拔萃女小學就讀，去年成績更是全級第一。這個小三女生今年再揮獎，全因「自己有fans(支持者)，唔叻好無面。」無形中推動她更自覺學習，減輕了太太伴讀的辛勞。

### 爹咁出差 嚷投訴恒生CEO

家有囡囡，陸庭龍自然開心，談到囡囡的趣事更是笑容裂至耳際，但對於小孩的生活竟忙過自己，就寧願孩子盡力就好，不要把自己逼得太緊。更大款雙方都忙，相處時間減少，囡囡因常說要寫信給恒生的行政總裁，投訴點解自己星期六、日還要上班出差。

## 熱衷「爬格子」 教人當興趣

不少人嚮往「爬格子」的生活，卻不知腦力枯竭時，只幾百字已叫人「盡盡愁滋味，欲說還休」，但世上總需有心人，陸庭龍就是一個。在不少報章、雜誌都有「地盤」，他更開了微博，隨時跟投資者分享心得。

「爬格子」耗時費神，連陸庭龍自己哈哈大笑，指自己「寫得太多！」但這連語音剛落，小記一問起對股市的意見，陸庭龍又再興致勃勃為記者解釋，這也許就是把工作、興趣連結在一起的人的熱忱。

由 Trader (交易員) 做起，在金融業打滾了近30年的陸庭龍，現時主管專為大戶提供財富管理及理財服務的恒生私人銀行及信託服務部門，在不少報章專欄、雜誌都有其筆跡，分享見解。他去年底曾撰寫一篇《明年那個市場繼續跳舞》的文章，今年到底哪個市場才是起舞的粉蝶？陸庭龍日前在接受本報專訪時不諱言，美國並不樂觀，因美國現時房地產市場回暖，股市升至4年新高，但實體經濟還是在哀鳴，美國始終走不出困局。

### 錢不出賭場 美經濟蕭條

陸庭龍認為，量寬措施力度一再加大，效果卻遞減，顯然資金流向了金融市場，如亞洲及俄羅斯等。這些因素在本年第一季內不會改變，將推動各類資產價格向上，因為投資者寧願將錢炒股票、基金及債券，「就好像在賭場(股市)賭到火紅火綠，大家就算口渴都不會拿堆積如山的籌碼去換汽水飲，錢一日不出賭場，實體經濟都是蕭條衰退」，因此，政策如何加碼亦改善不了美國的困局。

講到超低利率，陸庭龍笑言自己做 Trader (交易員) 多年，都未見過環球利率如現時低水4至5年之久，但他估維持低位有壓力，因美聯儲已為加息留有後着，把利率與通脹及失業率掛鈎，要失業率維持6.5%以上，同時通脹率不超過2.5%。

現時美失業率是7.8%，仍有距離，但真正問題在「貨幣做得太濶，物價急升，通脹好快到位，到2.3%或2.4%市場就驚加息，開始收水」，市場預期一變，即使聯儲局不想加，但市場利率會自己調動，物極必反，息率升得更快。

### A股制度缺陷 今年仍難助

那些來又如風，離又如風的熱錢最終花落誰家，不少人都吹捧A股，認為相對估值平，表現較其他市場好。陸庭龍雖然認同，大家對內地新一屆領導層寄予厚望，A股會是今年值博率較高的投資選項，但他認為A股有制度上的致命傷，因為A股市場十年間出現不少「騙子」。

1994至2008年內地上市公司只有1,600間，但單2008至2011年就增加1,000間，現時排隊還有800間，個個都去股市攞錢，但吸金後就被罵爆造假。「試問呢足十年，誰都心灰意冷，跌到無可再低殘，錢套不出來或輸光，不免有人就會想，不如讓這個市場死吧。」

如此心灰意冷，莫非中央政策也藥石無靈？他指，中央打壓樓價，套牢了內地資金，除非「阿爺鬆手」，讓錢由房地產回流市場，否則中央如何救市都無效。但他預期中國即使減存款準備金率，幅度亦只屬輕微，所以A股今年可能是塊雞肋。

### 港股陷夾心 料見23800點

而港股就好像是在A股及美股中間的「夾心餅」，去年比上不足，比下有餘，恒指全年累升23%，沒被A股拖累，卻不及美股的升幅。陸庭龍認為今年港股「夾心餅」仍繼續，去年升勢雖好，今年則視乎外圍經濟情況，預期恒指升幅不大，約達23,800點，短期可攻部分政策股，如內地能源、天然氣、保險及內需股。