



點金
過去十年自由行，未來十年創富行。
融資投資開公司，黃金基金人民幣。
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

創富行

陳力生表示，恒生將繼續策略性擴展內地業務，善用中港聯動所帶來之機會。

恒生善用兩地聯動效應

內地經濟持續增長迅速累積了大量財富，令內地對優質及成熟的金融產品需求殷切。根據市場研究數字顯示，內地有35%高資產淨值人士進行離岸投資，而當中又有約35%高資產淨值人士在香港投資。作為本港一間主要的金融機構，恒生銀行零售銀行及財富管理業務主管陳力生直言，該行早已看準內地高資產淨值人士的財富管理需求，致力提升投資和保險產品的服務與質素。與此同時，恒生亦會繼續策略性擴展內地業務，善用中港聯動所帶來之機會。

根據市場研究數字顯示，2013年內地約有85萬人擁有超過港幣80萬可投資資產，1,200萬人擁有超過港幣80萬可投資資產。陳力生接受本報專訪時亦指出，現時內地居民對投資及理財產品需求甚殷，如果本港金融機構能捕捉內地市場對金融服務的需求和發展潛力，積極開發更多元化及優質的金融產品，實在有助促

進兩地金融融合及鞏固本港金融市場的領先地位。

重視品牌建立

事實上，恒生一直重視內地和香港兩個金融平台的協同。陳力生表示，恒生在香港擁有廣泛的客戶群以及雄厚的業務基礎，在市場上具有絕對的知名度；而在內地，則在多個主要城市開設共48個網點，如能善用中港聯動所帶來的協同效應，將為恒生帶來莫大的發展機遇。但他也承認，在內地城市的發展甚具挑戰，尤其在建立自身品牌上需要下功夫。

除產品的開發外，恒生還致力提升服務質素，以吸引更多客戶。陳力生表示，「恒生的分行網絡是客戶服務的重要一環，我們採取以客戶為本的財富管理銷售及服務模式。有關模式是建基於恒生與客戶所建立的良好關係，先透過了解客戶的不同背景、所處之人生階段及其理財需要，從而為客戶制定切合需要的理財方案。」

他強調，該行致力建立一套面向客戶的銷售文化，前線銷售人員不會向客戶硬銷不符合客戶實際需要的理財產品。同時，恒生也為客戶提供最新的市場資訊。該行於55間分行安裝了視像會議設施，讓身處在辦公室內工作的投資專家透過視像會議，為於分行的客戶就市場變



自去年第三季起，恒生已陸續翻新網點及開設全新的優越及優進理財中心。



恒生銀行
柏麗購物大道優越及優進理財中心
開幕典禮

恒生銀行董事陳祖澤(右二)、零售銀行及財富管理業務主管陳力生(右三)，以及分行網絡業務主管譚麗琼(右一)，慶祝恒生柏麗購物大道優越及優進理財中心投入服務。

化提供最新的投資資訊。恒生自2012年第三季起，陸續翻新網點及開設全新的優越及優進理財中心，至今已完成了超過30項工程，當中包括開設了11間優越及優進理財中心(如陸佑行、柏麗購物大道、窩打老道)，以提升客戶服務體驗。未來，恒生還將開設更多優越及優進理財中心。

優化運作程序增聘人手

「現時新裝修後的分行首重客戶隱私，要客戶一進來，會感到舒適及現代化。」陳力生續稱，新分行亦融

入環保要素，會使用電子產品向客戶提供最新及個人化的資訊，有需要時可列出來予客戶參考，減少印刷海報、產品小冊子等不必要的浪費。服務以客戶需求為先，「希望做到客戶一步入分行，即享有個人化的銀行服務」。

除硬件外，軟件亦十分重要。恒生在優化分行之餘，亦會增聘前線員工。陳力生表示，雖然新分行優化運作程序，但前線員工不減反加。他透露，「我們今年已增聘百多名前線銷售員工至800多人，並會繼續擴充團隊至1,000人。我們亦會繼續加強培訓，進一步提升員工的專業水平。」

恒生於分行網絡的投資是對客戶的承諾，屬長遠策略，目標是希望深化與客戶之間的關係。「在2012年，恒生的財富管理收入增加了19%，而今年上半年亦較去年同期上升了13%，這些數據足證我們在財富管理業務上的努力與成效。」陳力生如是說。

貝萊德：本港投資者全球最樂觀

環球金融危機發生至今五年，既動搖了全球投資者的信心，同時亦拖累整體的投資回報。貝萊德日前發表首項《環球投資者取向調查》，結果顯示目前香港投資者情緒是全球最樂觀的。

《環球投資者取向調查》是有史以來最大規模的投資意向調查之一，訪問了全球超過1.76萬名不同收入水平的投資者，了解他們對儲蓄及投資的態度。該調查發現，在本地及亞洲經濟的強勁帶動下，64%受訪本港投資者對其財務前景感到樂觀，遠較全球平均的48%為高。即使環球市場持續不明朗，在受訪的本港投資者中，三分之二以上(70%)相信他們的財務前景在其掌握之中，63%有信心作出正確的投資決定。

貝萊德亞太區(日本除外)零售業務主管莫達文(Damien Mooney)表示：「香港投資者不但對其財務前景感到樂觀，同時積極進行投資，情況令人鼓舞。不過，投資者仍然持有相當比例的現金，但坐擁大量現金的代價其實可能頗為昂貴。由於現金的價值將逐漸被通脹所蠶食，現金為本的思想有必要轉變。我們的調查顯示，本地投資者目前已有明確的意願，希望採取長遠及收益導向的投資策略，因此他們有需要了解市面上有哪些最佳的選擇。」

海外投資者大多數仍趨向避險，而在本港的受訪者中43%為活躍投資者，比率為全球平均的兩倍。有三分之二的香港受訪者表示會定期審視投資組合的表現；另有60%是為長線的需要而儲蓄及投資，兩項的比率均明顯高於全球投資者的平均值(分別為49%及46%)。

調查發現，香港及台灣投資者的理財意識最強，他們將每月收入逾一半(分別為52%及54%)撥作儲蓄或投資之用，較全球投資者平均的30%為高，反映了華人重視儲蓄的傳統。

雖然港人身處全球住宅樓價最高的地區之一，但本港受訪者用於公用事業、房租、按揭及償付債務的支出，僅佔其每月收入的27%，遠較其他地區平均的40%為低。

較多元化的投資策略

同時，調查反映本港投資者的儲蓄仍以現金為主

(47%)，但這個水平已明顯低於全球市場(全球平均為64%)。除現金外，本港投資者的投資組合相對上較多元化，當中股票佔28%，債券佔6%，房地產佔12%，而另類投資則佔6%。香港擁有亞洲區發展最成熟的交易所之一，因此擁有股票的本港投資者比率為全球最高(71%)，較全球平均的32%多出一倍。本地投資者視股票及房地產為增長儲蓄及投資的主要工具。基於本港經濟仍然向好，本地投資者的承險意態普遍較高，約每兩名受訪者中便有一名(47%)願意承受較高風險以獲取更佳回報，比率遠高於全球平均的28%。

財富增長為首要目標

47%本港受訪者以「財富增長」為投資的首要目標，但只有約一半(57%)受訪者表示有信心能夠達成此目標。不少受訪者(37%)已準備好作出投資，但卻不知從何入手。這個情況可能與缺乏專業的投資策劃有關。大部分本港投資者會自行檢討財務狀況及進行投資，包括依靠「自己的想法和意念」(61%)、與家人及朋友商討(40%)、倚賴報章雜誌(43%)，只有五分之一(21%)的本港受訪者會諮詢銀行投資顧問。

事實上，在有諮詢專業意見的本港投資者之中，三分之二以上感到對個人財務前景有更佳的掌握(77%)，並在作出投資決定時較有信心(70%)，兩項比率均較沒有諮詢專業意見的投資者為高(分別為67%及59%)。

在低利率環境下，本港投資者視投資收益為帶來保證回報的理想途徑。65%的受訪者透過投資獲取收益，希望有助抵禦通脹的影響。不過，雖然本港投資者均渴求投資收益，但只有少於三分之一(30%)知道這類產品目前在市面上有哪些最佳的選擇。

貝萊德香港零售及iShares安碩分銷業務主管李紹莉表示：「在目前回報偏低的環境下，將現金適當地投放於其他資產例如股票及債券等，將有助投資者進一步分散投資組合的風險，並在長遠而言有助財富增長。為了穩步建立財富，投資者必須尋求專業意見，以掌握更多獲取投資收益的渠道。」

2014一馬當先 聚焦美亞歐

2014年是中國馬年，摩根資產管理展望2014全球投資，提出布局「HORSE」投資主軸觀點，聚焦美亞歐復甦契機。摩根亞洲首席市場策略師許長泰認為，2014年應瞄準全球經濟更加健康(HEALTHIER)，股票投資氣氛轉趨樂觀(OPTIMISM)，投資人的資產配置應順勢調整(RE-POSITION)，佈局景氣能見高的美歐來漸進增持股票部位，並善選(SELECTIVE)低利率敏感度的高收益債券納入投資組合，新興市場(EM)表現分化，以成長動能強勁的亞洲為首選。

摩根資產管理發表報告表示，隨著美國的家庭資產負債狀況好轉，加上歐洲各國減輕財政緊縮政策的力度，料2014年的環球經濟增長應會受到支持。日本方面，「安倍經濟學」已成功改變公眾對經濟增長及通脹的預期，而目前日本政府接需要做的事，就是推行實質性的經濟改革。

有別於過去十年的情況，中國經濟發展現正步入增長速度較慢的階段，且經濟發展的重心，預計將從增長速度轉向增長質量。城市化、市場及金融改革預料會成為中國未來數年的重要經濟議程。許長泰相信，中央政府不會再將重點放在增長速度，而是會更加注重新興市場及金融改革，並減少關注本地生產總值的增長，轉而着重創造就業崗位的質量，以及民眾的生活水平。

新興市場方面，鑑於當中有部分成員較受惠於成熟國家的經濟復甦，所以彼此的增長表現可能存在差異。然而，隨著聯儲局逐步縮減量化寬鬆規模，有經常賬赤字的新興市場則可能面對更具挑戰性的時期。摩根資產管理仍對新興市場的長線結構性增長前景充滿信心，這包括中產階級崛起、城市化和基建投資需求等因素，但出口增長帶來的貢獻或會為台灣、韓國、新加坡、香港和泰國等開放型經濟體帶來更多增長機會。

就股市方面看，近期歐股表現搶眼，許長泰指出，歐債問題解決並非一蹴而就，但最壞狀況已過去，從歐豬5國10年期公債殖利率持穩可見一斑。

歐洲經濟順利脫離衰退泥潭，觀察領先指標歐元區綜合PMI趨勢，2014年歐元區經濟將恢復正成長，加上歐股相對美股風險有限且具上檔想像空間，有助持續吸引國際資金流入。

美股屢創新高，企業獲利逐季回穩，摩根美國股票團隊策略長李·斯佩爾曼指出，即使美股強勁走勢，但價值面不貴，目前本益比約14.3倍、股價淨值比約2.4倍，均較長期的20年平均折價逾1成，仍具有相當投資吸引力。

斯佩爾曼認為，美國經濟基本面持續改善及聯儲局資產負債表持續擴張，QE規模縮減很有可能在2014年上半年執行。即使QE退場，在通脹仍低下，利率不會很快調升，預期失業率將於2014年底順利降至6.5%，聯儲局最快2015年才有機會上調利率。

摩根亞太投資團隊投資長泰德·普林則表示，亞股歷經多時盤整，股市估值相當便宜，加上亞洲企業獲利過去3年處於低檔，基期相對較低，未來可望隨著美歐經濟復甦同步推動出口成長，進而引領企業獲利回升，並結束亞股落後表現市況。

普林指出，債券利率逐步正常化，亞股將是最大受惠者。從過去經驗來看，若美國10年期公債殖利率上升1碼，亞太(不含日本)高息股平均3個月報酬為8.1%，僅次於新興市場，中國三中全會改革紅利發酵及日本安倍政策持續發威，將帶領亞洲經濟繼續正面發展，尤其看好受惠美歐景氣回升的北亞市場，可望成為馬年投資亮點。



中國經濟發展的重心，預計將從增長速度轉向增長質量。