專家薦人幣基金 高息股

存息跌 人幣存款搬家買乜好？

香港文匯報訊（記者 黃萃華）人行本月再減息0.25厘，是去年11月以來第3度出手減息，一共減息0.75個百分點，有不少本地銀行乘機減人民幣存款息率。近幾個月人民幣存息波動，兩個月前不少港銀的人幣存息高至4厘以上，現時有銀行個別存款期的人幣存息已跌穿2.5厘，存人幣已無以往吸引。加上，人幣存息未來仍有下跌趨勢，人幣定存是否仍值得投資，成為一眾市民關心的話題。綜合專家建議，若仍想從人民幣身上「財息兼收」的話，可留意人民幣計價基金及高息股。

■人行本月再減息0.25厘，是去年11月以來第3度出手減息。 資料圖片

人民幣定期存款息率（新資金）

銀行	最低存(元)	3個月(%)	6個月(%)	12個月(%)	條款
中銀	20,000	2.8	2.9	2.9	–
	500,000	2.9	3	3	–
東亞	200,000	3.1	3.35	3.35	20萬以下，3至6個月2.95%、6至24個月3.2%
匯豐	20,000	3.25	3.45	–	–
	500,000	3.3	3.5	–	–
渣打	20,000	2.6	2.5	2.5	–
永隆	20,000	2.5	2.7	2.9	–
	100,000	2.8	3	3.2	–
建行	100,000	2.8	3.05	3.35	適用於理財客戶
	100,000	2.6	2.85	3.15	–
花旗	80,000	3.8	–	–	–
交銀香港	20,000	2.65	–	–	存款期為100天
	20,000	2.85	–	–	存款期為100天
華僑永亨	300.000	3.5	–	–	存款期為4個月

製表：記者 黃萃華

花旗3個月3.8厘 全港最高

香港文匯報訊（記者 黃萃華）人行減息，連帶本地銀行的人民幣定存息率也下調，轉眼間，今年3月份掀起的搶人民幣定存戰似乎已告一段落，當時人民幣定存息率一般都有4厘，甚至高達5厘。兩個月過去，人民幣定存息率已跌破3厘，提供3個月人民幣存息依然有3厘的銀行已經碩果僅存。

高息搶人幣定存戰落幕

花旗銀行是眾港銀中，3個月人民幣存息最高的銀行之一，8萬元存款有3.8厘的回報。其次是匯豐銀行回報亦不甘示弱，3個月人民幣存息有3.3厘，惟要有此年息須存50萬元以上，並非人人存得起，但小市民如存2萬元以上，年息依然有3.25厘，回報依然過得去。

反觀其他銀行，如低於10萬元存款額的3個月人民幣存息，年息一律未有3厘，與上兩個月的情況截然不同，年息回報最低是永隆銀行，2萬元存款額年息只有2.5厘。

1年期定存仍普遍有3厘

至於1年期的人民幣定存，大部分銀行依然保持年息3厘以上，其中以建行理財客戶及東亞銀行(0023)的回報最好，均有3.35厘，惟如客戶於東亞存少於20萬元，年息則只有3.2厘，而中銀(2388)、渣打(2888)及永隆1年期的人民幣定存年息則低於3厘，分別是2.9厘、2.5厘及2.9厘。

在人行會繼續減息的預期下，內地熱錢流入本港，刺激本港股市大升，但另一個副作用是由於本港銀行的人民幣增多，紓緩早前本港人民幣資金緊絀情況，令港銀無需再用高息搶人民幣資金，反而可以減息。摩根資產管理副總裁兼環球市場策略師譚慧敏接受本報訪問時指，預期內地今年仍有減息空間，加上內地容許公募基金買港股後，內地及外地熱錢持續流入本港，令本港資金充裕及刺激股市上升。

人幣基金不只買A股

在股市被看好的時候，存息吸引力似乎被比下去，譚慧敏指，由於存息下調幅度比貸息有彈性，未來中央期望將利率自由化，相信銀行會為吸納更多存款，而不會把存息大幅下調，但整體在減息的趨勢下，存息依然會向下調整。

自港人每日兌換2萬元人民幣的上限在去年11月滬港通開通前取消後，不少人民幣投資產品傾巢而出，若人民幣的息率下跌，人民幣定存的回報吸引力便愈來愈小，反之其他投資產品可能會有更大的吸引力。譚慧敏指，市面上有不少用人民幣計價的基金產品，回報或比人民幣定存更好，資本甚至有機會錄得增長。

不少散戶對人民幣計價的基金產品認識不多，以為人民幣計價的基金是買賣A股，但其實現時市場上有不少人民幣計價的基金產品是投資亞洲股市，而非單一投資A股。譚慧敏更指，有一些與收入掛鈎的收息產品近日亦備受追捧，而這類收息產品亦是以人民幣計價，因這類產品的回報比人民幣定存多，在息率下跌期間，她建議可投資此類產品。

存息3厘回報不算低

人民幣定存受歡迎固然有它獨特之處，其中的原因是回報穩定，永隆銀行司庫蕭啟洪指，人民幣匯率自兩會後擺脫貶值趨勢，步入橫行階段。他指，現階段人民幣匯率處於穩定的狀態，而市場上人民幣存息仍有約3厘的回報，他認為如投資者希望有一個穩定回報，人民幣定存依然不失為一個不錯的投資選擇。

當然說到投資，大部分投資者都希望回報越大越好，而自4月初內地及本地股市暢旺，股票自然是不少人投資的心水選擇。蕭啟洪亦同意股市或會帶來更大回報，他指，坊間近來大力唱好股市，相信會吸引部分資金流入股票市場，如投資者風險胃納高，股票是值得考慮的投資方向。

但現時股市波動大，對一些只求穩陣的市民，有專家則建議可考慮選擇部分公用股及內銀股作替代，以現水平入市而言，中電控股(0002)及電能實業(0006)的息率分別3.8厘及3.41厘；內銀股的息率普遍近5厘。**（公用股及內銀股分析詳見另稿）**

■摩根資產管理副總裁兼環球市場策略師譚慧敏認為，內地仍有足夠彈藥以刺激經濟，相信未需要啓動量化寬鬆。

內地彈藥夠 無需量寬

香港文匯報訊（記者 黃萃華）自人行一再減息，加上內地經濟下行情況壓力增大，市場多方猜測一再減息是否已啟動中國版的量化寬鬆。摩根資產管理副總裁兼環球市場策略師譚慧敏認為，內地仍有足夠彈藥以刺激經濟，相信未需要啟動量化寬鬆。

人民幣長遠不會貶值

她指，內地經濟雖然差，但短期內發展到需要量寬地步的機會比較小，因現時貸款息口依然有5厘以上，而存款準備金率為18厘以上，因此有很多空間可以下調，加上內地本身有很多措施及方法去刺激經濟，不需要用上量寬去解決。

人民幣走向國際之際，其走勢備受關注。譚慧敏表示，在內地進行金融改革期間，加上現正值IMF考慮是否將人民幣納入SDR之際，中央不會容許人民幣顯得過分疲弱，如人民幣匯率跌得太多，這亦不是他們希望見到的情況，因此估計年內人民幣只會貶值2%至3%，並不會出現大幅貶值。

永隆銀行司庫蕭啟洪則認為，人民幣貶值的趨勢不會繼續下去的，因人民幣貶值無助內地經濟由貿易主導轉變為內需拉動。他表示如內地經濟下行情況未有改善，人民幣未來亦會持續橫行，又指，如內地經濟下行情況改善，人民幣更會有謹慎升值的預期。

公用內銀股 收息夠和味

香港文匯報訊（記者 黃萃華）隨着港股「大時代」降臨，資金湧港，大量人民幣抵港，紓緩本港離岸人民幣銀根緊張情況。但人民幣湧港是一把雙刃劍，炒起港股的同時，卻使過去人民幣定存息率高企情況不再，多間港銀均在一個月內多次降低人民幣存息，加上人行本月再次減息，港銀一而再、再而三下調人民幣存息跟隨人行的減息步伐，香港市民因而失去一個高息而風險低的資金避風塘。

REIT股價高削回報

因此，本報特意訪問天行證券聯合董事黃志陽，望可從股票市場中尋找另一個高息低風險的投資領域。他表示，目前本港不少REIT（房託基金）股價累計升幅已過大，加上普遍預期美國今年會加1至2次息，吸引力相對降低，所以他個人不建議選擇。

電能進可攻退可守

相反，黃志陽的高息股首選乃公用板塊，他稱公用股目前派息吸引，股價亦較穩定，而多間公用企業均有向外發展的念頭，前景值得留意。他更推介2隻個股，分別是中電控股(0002)及電能實業(0006)，兩者股息率分別為3.8厘及3.41厘。

其中電能實業前景令人期待，由於去年分拆港燈(2638)後，獲得大量可用資金，電能亦於不同場合表明，資金未來將會重投並大力發展各項業務，股息及前景可觀的情況下，屬「進可攻、退可守」型的股份，愛高息、又想博股價升的投資者可以留意。

內銀息率普遍近5厘

除公用股外，黃志陽認為內銀股板塊也是不錯的選擇，他指，普遍內銀股的股息率均有接近或高於5厘的水平，如建設銀行(0939)的股息率則高達5.05厘，而工商銀行(1398)股息率亦有4.82厘水平。

但他提醒投資者，內銀股股價波動性相對較大，股價下挫隨時得不償失，因此如以收息為主的投資者，可選擇大型內銀，如建行及工行。

■天行證券聯合董事黃志陽。 資料圖片

基金觀點

調查：大戶繼續揸股票

道富環球投資管理上周四表示，全球的機構投資者雖然擔憂股市估值偏高且短期面臨調整風險，但是他們仍然繼續吸納成熟和新興市場的股票。

道富環球於今年1月進行一項調查，對象為全球420名行政總裁、首席投資官、組合經理以及來自私人銀行與公共退休基金、非牟利機構、基金和主權財富基金的董事，以了解他們在預期回報下降的環境下如何實現其投資目標。

短期有一兩成跌市風險

調查顯示，63%的全球受訪者以及四分三的亞太受訪者在前六個月不斷增持成熟市場股票；48%全球受訪者和51%亞太投資者繼續購買新興市場股票。

而大多數投資者，尤其是亞太區，預期成熟市場和新興市場的股市短期面臨10-20%下跌風險，主要受地緣政治風險升溫以及新興市場經濟放緩的因素影響。

儘管如此，對於承受下跌風險能力，環球以及亞太投資者均表現得高度自信。68%亞太受訪者稱，沒有採取更多防跌措施，且視市場波動性為「新常態」。

道富環球旗下投資服務分支首席投資總監Dan Farley表示，貨幣政策分歧令到股市充滿挑戰，下跌的風險經常存在，但相信調整幅度不會那麼大。與兩個月前相比，該行現在對股市的看法更加謹慎，但不認為有多至20%的下跌風險。

Dan Farley認為，在各資產類別之中，投資者仍以增持股票的方式來實現投資目標。

財技解碼

減息難改股市震盪

減息不改股市震盪格局。5月10日人民銀行宣布自上周一起減息，時點和力度符合預期。存款利率上浮上限擴大意味着利率市場化改革加速推進，減息基本符合預期以及邊際效應上的減弱，短期對股市影響有限。

4月內地疲弱的外貿資料和物價資料是人行減息的直接觸發因素。降準使得貨幣市場利率大幅走低，相比降準，減息直接降低實體融資成本，穩增長作用更加直接，同時助力減輕債務壓力、化解債務風險。

雖然總需求持續走弱，但利率市場化加快，金融改革將持續深化。結構調整和改革深化將為下新一輪經濟增長打下堅實基礎。

上周一本欄《內地「改革牛」趨勢仍在》一文最後亦指，「現時市場對牛市的預期已大受政策調整和股市大跌影響，因此，短期而言，市場與監管層的博弈將導致市場震盪，從而加大了股市的波動性。」

港股在上行中震盪

一周過去，港股累升244點或0.9%，國企指數則微跌39點或0.3%。而A股上證綜指累升2.44%，創業板指升5.78%，連升四周。值得一提的是，上周五下午2時後港股急彈，收市升535點或1.96%，市傳深港通將於9月或10月提早通車。最驚人之處是上一晚因資金流入本港，港元轉強之際，港股便借此「好消息」價量齊升。無論消息是否屬實，股市走勢與我們預期的一樣，在上行趨勢中卻極具波動性。

創業板內部分化或將加大

無獨有偶。在上周五A股股指期貨結算日，上證綜指低開後一度跌破4,300點，最深跌幅超過2%，隨着當炒概念股活躍推動，股指反彈，但尾市再度回落；創業板指再度出現「百點巨震」，最低跌至3,059點，之後高見3,176點，尾市回落。

雖然A股創業板連升四周。不過，隨着股指升至3,000點，官媒集體發文警示風險，直斥券商無節操、公募陋習嚴重。監管層「降溫」的意圖明確，進一步壓制市場風險偏好，創業板內部分化將加大。

■太平金控・太平証券(香港)研究部主管 陳羨明