

應對人幣貶值 食息族唔使慌

專家教搵

投資新目標

人仔近日突然貶值，一眾取向低風險以人民幣定存賺息的投資者首當其衝，接連三日約4.5%的貶幅就將人幣定存全年的利息化為烏有，並令人幣定存出現輕微倒蝕情況，有人甚至想「斬纜」取消定存戶口另覓投資出路。有分析人士指，以現時市況對於低風險取向投資者而言，當然是「揸港紙最穩陣」，但相信人民幣不會一直貶值，長線而言人民幣依舊有升值潛力，長線存戶可以先按兵不動，以免似時裝公司I.T(0999)般急換回港元勁蝕6,000萬元匯水，變成「兩頭蝕」。手頭有資金想投資的，短線則可投資外幣，暫時以中銀的紐元12個月年息3.5厘最高。

記者 黃萃華

部分銀行港元、澳元及紐元定存息率

貨幣	銀行	存款額	6個月年利率	12個月年利率
港元	匯豐	1萬港元起	0.05%	0.15%-0.2%
	中銀	10萬港元起	0.65%(0.68%*)	0.9%*
	渣打	10,000港元起	0.4%	0.6%
澳元	匯豐	2,000澳元起	0.35%-0.45%	0.6%-0.7%
	中銀	2萬澳元起	---	2.55%
	恒生	1,000澳元起	0.4%-0.45%	---
	渣打	1萬澳元起	2%	2.1%
紐元	匯豐	2,000紐元起	0.45%-0.55%	0.7%-0.8%
	中銀	2萬港元起	---	3.5%
	恒生	1,000紐元起	0.5%	0.75%-0.8%
	渣打	1萬港元起	2.05%	2.1%

*為iBond退款優惠
資料來源：綜合各銀行分行及網頁 製表：記者 黃萃華

本港時裝品牌I.T近日因人民幣貶值，在上週三將11.87億元人民幣的定存轉為港元，預料因此錄得6,000萬元匯兌虧損，公司因此發佈盈利警告，成為此輪人民幣貶值的「第一滴血」。猶記得今年3月，本地銀行的一輪人民幣定存爭奪戰，受惠高息政策及人民幣升值預期，吸引不少人做人民幣定存，豈料半年不到，人民幣三日大貶約4.5%，蠶食投資回報。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，投資者選擇投資人民幣，主要受回報穩定所吸引，惟在目前股市及外匯都較波動的情況下，保守投資者持有港元或比較合適。

當然，持有港元可免卻因匯價波動而帶來的風險，但存放於儲蓄戶口的回報幾乎是零，因此如果將部分資金放於定存戶口，雖然利息也是不多，但回報總比儲蓄戶口多。中銀香港(2388)最近推出限時團購的港元定期存款優惠，客戶將10萬元或以上新資金作3個月或6個月定期存款，可享年息0.5%及0.65%。

澳元風險大 定存最多半年

持有港元雖然穩陣，但利息卻少得可憐，當然不能滿足食息一族的胃口，現時央行改變匯率政策，令人民幣匯率和其他外幣一樣變得市場化。君陽證券行政總裁鄧聲興指，一般市民做人民幣定存均以收息為目標，但除了人民幣定存之外，投資者不妨選擇將資金轉為外幣定期存款。最受本地人歡迎的澳元、紐元、加元等外幣定存回報比港元定存高得多，而鄧聲興推薦投資者投資澳元，主要是澳元匯率低，但提醒匯價會有變動的風險，即使放入定存，存款期亦不宜太長，定存期約半年會比較合適。

本港大部分銀行都有外幣定存，而根據主要銀行的網頁資料(見附表)，暫時以中銀的澳元及紐元12個月年利率最高，分別達2.55%及3.5%，資金要求均為2萬港元起；次高為渣打，均為2.1%，最低要求資金均為1萬港元起。

但鄧聲興提醒，澳元匯價偏低，不一定需要作定期存款，澳洲房地產亦是一個不錯的選擇。他指，因澳洲房屋的租金回報高，入場費



▲澳元、紐元、加元等外幣定存回報比港元定存高得多。資料圖片

又不多，加上現時澳元匯價划算，投資回報率就更大。

中長線可投人幣計價基金

當然，外幣定存利率雖較港元定存為高，但相比人民幣定存則依然較低。新鴻基金理財策略師溫傑表示，人民幣短期雖然會貶值，但是長線依然看好，而內地今次的措施主要是為人民幣加入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)的部署之一，因此他不擔心人民幣會大幅貶值10%，長線亦相信人民幣依然會有升值潛力。

他建議，中長線可投資一些以人民幣計價的基金，因這些基金買入沽出都以人民幣作計算，所受的影響亦不會太大，推薦以亞洲混合型基金作目標。雖然短期或會有較大波動，但他認為亞洲股市跌幅已超過正常水平，故對該類基金未來回報有信心。

人幣雙向波動可短炒波幅

同樣看好人民幣的鄧聲興亦同意，人民幣不會長期貶值，但不會如以往有一定升值的可能，而人民幣加入IMF的SDR後會變得雙向波動，如果現時用人民幣作短期投資，可看準買入及沽出的時機，建議可於6.4買入人民幣，然後於6.1沽出，在匯價波動中賺錢。

高息股5厘回報更可觀

香港文匯報訊(記者 黃萃華)除了外幣定存之外，投資者短期還可投資什麼?君陽證券行政總裁鄧聲興指，以收息為主的投資者，可考慮投資一些高息股，如房地產信託基金，他推介泓富產業信託(0808)，因其派息回報可達5厘，回報算是不錯，而受惠於政策對出口相關股份的幫助，他亦推介創科實業(0669)、中興通訊(0763)等股份。

房託基金派息可達5厘

看好創科實業等出口相關股份的耀才證券研究部經理植耀輝則提醒，投資者如投資出口股要留意這類公司的原材料是否由外地入口，因人民幣貶值不利入口，如公司的原材料以入口為主，會令其成本加重。如市民以收息為主，可留意匯控(0005)，因該股派息高且穩定，適合以收息為主的投資者。他補充指，投資高息股與人民幣定存所承受的風險不同，前者較受股市升跌影響，而後者則受匯價波動影響。

而彭博早前引述巴克萊分析師Paul Louie指，人民幣貶值會導致內地企業的盈利及資產價值有折算損失，或不利恒指。

而人民幣貶值亦並非對經濟有一面倒影響，就如上述出口股會因人民幣貶值而受益，另外，Paul Louie亦推介不少受益板塊及股份，如鋁業股、煤炭股、油田及設備股等。

他亦特別推介部分焦點股份，如中國宏橋(1378)、中國鋁業(2600)、中國神華(1088)、中石化(0386)及友邦保險(1299)等。

巴克萊推介受惠人民幣貶值股份

板塊	推介股份
鋁業	中國宏橋(1378)、中國鋁業(2600)
煤炭	中國神華(1088)、中煤能源(1898)
油田及設備	中石化(0386)、中海油(0883)、宏華集團(0196)、海隆控股(1623)
其他	友邦保險(1299)、冠君產業(2778)、創科實業(0669)、中興通訊(0763)

製表：記者 黃萃華

人仔貶值 內地網購更着數

香港文匯報訊(記者 黃萃華)如果手持一萬幾千，要用來投資，資金又太少，放在戶口又怕繼續貶值，最好的方法當然是拿去花掉!但如何花得有價值卻是一門學問。

淘寶商家已偷偷加價

把人民幣花掉最快的方法當然是網購，小記仔細觀察後，不少淘寶商家於這幾天悄悄加價，以補回人民幣貶值的折算損失，因此要上淘寶購物的要儘快。當然，現時人民幣貶值，變相港元可兌更多人民幣，用港元買人民幣計價的產品變得更划算，所以即使沒持有人民幣，用港元上淘寶購物已比之前更平。

一萬幾千炒新iPhone

另外，每到9月，對一眾蘋果粉絲來說是一個重要的月份，雖然蘋果公司暫未有官方消息指會有iPhone 6s及iPhone 6s Plus推出，但網上本月初已流傳iPhone 6s及iPhone 6s Plus會於9月15日發售，每次新iPhone推出都會引起炒賣，因此不妨留低資金等新一代iPhone出爐，回報可能較人民幣定存吸引，屆時再賣去內地，應該會賺得更多!

美聯觀點

人民幣資產長線仍看好

自2005年7月以來，人民幣的發展進一步加快，中國解除人民幣與美元的掛鈎機制，之後人民幣對美元升值超過30%，中國央行也減少了對外匯市場的干預，人民幣貿易結算逐漸增加，2014年中國20%的商品貿易以人民幣結算。不過最近外國投資者再次懷疑將投資組合中的部分配置為人民幣資產是否明智?

突然貶值顯政治風險

雖然多數投資者可以接受市場波動，但中國政府的反應，提醒了投資者，在中國投資既有金融風險，又有政治風險，由於臨時的行政干預而讓自己陷入不理想的投資之中，這種前景並不令人嚮往。但長期趨勢依然看好，外國對人民幣用於貿易和投資的接受度是逐步提升的，以香港為首的離岸人民幣中心，新加坡、倫敦及法蘭克福等金融區逐漸興起，使得多國政府及許多公司可以發行人民幣債券。

限制組合投資進出中國的資本管制也已經進入逐漸放鬆的趨勢，雖然國際貨幣基金組織(IMF)還在考慮是否將

人民幣納入SDR，但目前已經有超過60家央行投資了人民幣資產。中國央行已經向外國央行、各國的主權基金和世界銀行等多個金融機構，擴大了進入中國內地龐大債券市場的通道，這些機構投資中國銀行間的債券，以及回購協議等貨幣市場工具時，不再需要特許證，但仍受限制於配額。

堅定推進金融改革

全球主要指數提供商MSCI，最近決定暫不將A股納入其新興市場基準指數，聲稱是因為技術上的擔憂，但很多分析師卻認為，投資者對A股如賭場的擔憂也促成了MSCI的決定。將A股納入MSCI指數，將通過被動追蹤這些指數的基金引發數十億美元的資金流入。

隨着中國謹慎而又堅定地推進金融改革，人民幣的重要性勢必會增加。但是，人民幣是否會取得與中國作為按購買力平價計算的世界最大經濟體這個地位的重要性，仍然尚無定論，若然人民幣能成功加入SDR貨幣籃子，這將向國際社會傳遞一個人民幣的有利訊號，但這不會是一個簡單的過程，需要經歷一段較長時間的積累和發展，才有可能到達到一個主導貨幣的角色。

美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

人行須妥善管理人幣貶值預期



升。自2015年8月11日(上周二)起，造市商(市場莊家)在每日銀行間外匯市場開盤前，參考上日銀行間外匯市場收市匯率，綜合考慮外匯供求情況以及國際主要貨幣匯率變化，向中國外匯交易中心提供中間價報價。

此次人民幣銀行完善人民幣對美元匯率中間價報價機制，一方面，強調了參考上日收盤匯率及外匯供求情況，意味人民幣匯率形成機制的市場化程度有所提升；另一方面，提出參考國際主要貨幣匯率而不再緊盯美元匯率，則降低了人民幣對美元匯率的過度依賴。中間價機制得到進一步修正後，造市商將參考上日收盤匯率報價，過去中間價與市場匯率的點差，得到一次性校正。

受此影響，人民幣急速貶值，連跌三日，兌美元匯率中間價累積下跌4.7%，並打亂了A股的反彈節奏。

人民幣此時貶值，有利有弊。有利因素有三：一、人民幣匯率向更加市場化的方向發展。二、有利於特別提款權(Special Drawing Right, SDR)談判。三、對沖美國聯儲局加息，緩解出口壓力。

不過，如果人民幣貶值的中長期趨勢確立，則股債房匯等人民幣資產的價格均會發生波動，從而影響整個金融體系的穩定。

持續貶值或致資本外流

若市場對新一輪匯率改革啟動引發貶值潮的預期加強，或引致資本持續外流。而人行能否有效管理好貶值預期，關係到人民幣會否繼續貶值，以及A股會否震盪加劇。

人行13日(上周四)表示，人民幣貶值壓力已釋放，人民幣兌美元匯率中間價3%的偏差已調整到位。受消息刺激，14日(上周五)人民幣兌美元中間價倒升35點子，結束了連續三日的大幅貶值，A股亦見回穩。

太平金控·太平證券(香港) 研究部主管陳羨明