

BCT銀聯料上半年強積金回報仍「見紅」



銀聯金融投資總監夏卓華。張偉民攝

香港文匯報訊(記者曾敏儀)強積金在港推行15年，BCT銀聯昨表示其成員選擇基金愈趨進取，投資股票基金的資產比例由早年的單位數升至約40%。不過公司投資總監夏卓華提醒，經濟環境持續不明朗，上半年強積金回報仍有機會「見紅」，投資組合不宜太進取。

冀全年回報較去年好

據金局數據，受股市波動拖累，截至去年11月8個月年化回報率錄得負5.9%。夏卓華表示下半年或有利因素帶動股市上升，包括美國或減慢加息步伐及環球經濟或加快復甦，期望全年回報較去年好，甚至錄得正回報，但要達到雙位數增長機會不大。

環球股市自去年開始波動，BCT銀聯過去6個月的亞洲股票基金、中國及香港股票基金，以及人民幣債券基金的資產流出情況較頻繁，流出資產比率分別為19.29%、18.32%及14%，而保守基金則見顯著流入，流入資產比率達32.23%。

集團董事總經理劉嘉時預期，資金轉向的情況有機會持續，但強調強積金成員非一面倒對股市失去信心，期內恒指基金及香港股票基金的流入資產比率亦分別有23.12%及20.14%。

夏卓華提醒，目前環球股市已十分波動，持有高風險的股票基金的市民虧損或已出現，現階段不適宜轉走舊有資產，否則當股市上升時，反而失去翻身機會；而新供款在未來3年可把握股市低位的機遇作較進取的投资。

或致DIS基金轉移虧損

另外劉嘉時提出，今年股市大機會持續波動，可能導致年底將推出的預設投資策略(DIS)的基金轉移時出現風險。她解釋，DIS的股票比例最高可達60%，強積金成員若本身是投資保守基金等低風險基金，短期間或出現虧損。

銀聯預測，整體股票基金表現受制於全球經濟增長及通脹表現，及各國貨幣政策的方向。除了認為亞洲市場前景較負面外，其餘市場都屬中性，歐洲甚至獲正面評級。對內地經濟，夏卓華看法較市場樂觀，料人民幣今年小幅度貶值2%，並期望在「兩會」時公佈新的金融改革方案刺激經濟。

信安不贊成強積金劃一收費

香港文匯報訊(記者吳婉玲)強積金實施15年，美國信安金融集團亞洲區主席歐陽伯權昨於傳媒午宴表示，不支持強積金劃一收費。他解釋，不同公司的服務對象不一，定位不同，而且管理層經驗有別。有些公司收費較高，但可能回報較多，他支持現行的開放收費模式，讓市民自己選擇。

下月起，退休人士可以選擇分期提取強積金，信安投資及退休金服務常務董事林黃慧貞認為「當市場風高浪急，一次過撿係好傷。」她估計措施實施後，當市況較差時，大部分退休人士或只會提取部分強積金。

已申請兩基金南下 冀獲批

基金互認方面，信安資金管理(亞洲)常務董事袁時奮透露，留意到現時南下基金大多是股票基金，所以已經向證監會申請兩隻南下基金，希望引入競爭較少而且具特色的產品。該兩隻南下基金分別是債券基金及混合資產基金，與建設銀行(0939)合營，期望於農曆年前獲批。

待審批的兩隻南下基金資產規模總額各超過30億元人民幣，當中的混合資產基金股票

比例於資產分佈中達8成；債券基金，截至去年初至6月30日，回報超過15%，三年回報超過50%。

袁時奮表示，公司旗下有兩隻基金符合北上基金資產資格，但仍需要準備相關文件，暫時未有時間表。他又指，業界曾經與證監會開會，提出南下基金與北上基金數量有明顯差距的問題，他估計要等基金互認實施一年後才可着手作出修改。



美國信安金融集團亞洲區主席歐陽伯權(左二)、信安資金管理(亞洲)常務董事袁時奮(右一)。記者吳婉玲攝

港股A股鬥殘 醒目錢撈底

滬股通淨流入44.85億人民幣

香港文匯報訊(記者周紹基)據港交所(0388)資料顯示，北向買賣A股的「滬股通」昨日在外資帶動下，買盤突然增加，全日的每日額度餘額為85.15億元，降至近兩個月的低位，反映資金流入A股的數額上升，大有「撈底」意味。市場人士認為，A股累跌量大，加上人民幣貶值，令A股相對「抵買」，相信有不少「Smart Cash」正展開階段性入市。

資料顯示，截至本周二為止，滬股通今個月累計淨流出為16.81億元，同期滬指累跌22%，徘徊於近14個月低位。但昨日有外資出手撈A股，令滬股通餘額降至85.15億元，其中有54億元人民幣買盤，賣盤就不足11億元人民幣，即有近45億元的資金淨流入了A股，數額是本月迄今為止的滬股通淨流出多近兩倍。

港股通逾50天淨買入

事實上，A股和港股年初至今均連續下跌，港股估值更便宜，吸引不少內地投資者青睞港股，H股ETF和「港股通」持續淨流入，自去年11月12日以來，港股通已錄得連續50多天的淨買入，資金淨流入近400億港元。

內地投資者向外電表示，投資H股ETF是正確選擇，目前港股估值處於近歷史最低位。之前曾出現過幾次這樣的大機會，往後幾年，港股的表現都非常好。他的資產組合65%以上，均是估值較低的港股和B股。

據湯森路透數據，截至本周二止，恒指成份股的市賬率為1.09倍，國指成份股的市賬率更低至0.92倍，這意味國指成份股的市價，已跌破了其賬面淨值。A股市場的估值都較港股要高，滬指和滬深300指數成份股的市賬率，分別為1.62倍和2.77倍。

H股更殘 估值僅6倍

故此，今年來港股雖持續走低，但易方達恒生中企基金的份額卻明顯增長。據上交所數據，截至本周二，該隻ETF的份額數增至69.06億份，較去年底增長約三成。易方達基金資深賬戶經理楊俊指出，今年1月份香港市場哀鴻遍野，H股ETF產品的淨值走跌，但其份額卻在擴張。這背後的原因主要是H股看似比較便宜，估值水平僅6倍左右，已在歷史最低位附近。

好孩子中國今年擬開逾400店



香港文匯報訊(記者陳楚倩)好孩子中國(6186)今日起招股，面對近期市況波動，主席宋鄭運昨表示並不擔心，投資者相當支持公司的發展。另外，好孩子中國非執行董事劉同友表示，公司今年目標將開設逾400間門店，主要在一、二線城市的商場及街舖。公司在長遠會繼續優化店舖網絡，現時沒有任何關店計劃。

好孩子中國計劃發行3.33億股新股，10%於本港公開發售。招股價介乎2.68元至3.76元，以每手1,000股計算，入場費約3,797.9元，集資最多12.5億元，股份下月12日掛牌。集資所得約30%用於增加自營店數目，以擴大線下銷售網絡；約25%用於策略性收購等，其餘用作資本開支及品牌推廣等。

中國融眾暗盤升逾8% 內地融資租賃公司中國融眾金融(3963)今日掛牌，昨晚暗盤價上升，每手1,000股賺170元。融眾金融香港公開發售超額認購2.34倍，中籤率100%，國際配售亦獲得超額認購。該股以招股價下限2.11元定價，所得款項淨額估計約為1.706億元。

據輝立交易場資料顯示，融眾金融暗盤開市報2.15元，較招股價2.11元升1.9%，並以高位2.28元收市，升8.1%。不計手續費，一手賺170元。至於耀才新股交易中心，融眾金融暗盤一手亦賺170元。

另據陸金所的董事長計葵生稱，該公司尋求最早在今年下半年上市，地點是香港或者上海。計葵生在一封電郵中稱，該公司並沒有具體的首次公開募股(IPO)籌資目標，並補充道其將取決於IPO時的估值。《華爾街日報》周二引述知情人士的口語稱，陸金所或通過IPO籌資至多50億美元。

計葵生稱，陸金所的目標時間窗口是最快今年下半年或者2017年，最終的決定將考慮股市的情況。他說，有此數輪融資後，公司並無在某個特定日期之前上市的壓力，而目前尚未委任銀行擔任其IPO交易的顧問。

大都會人壽：短期經濟波動無礙業務增長

香港文匯報訊(記者張易)美國人壽保險公司MetLife旗下香港大都會人壽昨公佈業績，去年人壽業務保費按年增長18%。行政總裁楊斌官表示，不擔心本港短期經濟波動影響市民投保意慾，反而經濟下行時，更多人購買健康、醫療及危疾險種以減低不確定因素。

去年經紀業務收入增15倍

受惠低基數效應，香港大都會人壽去年經紀業務保費收入勁增15倍，新業務價值利潤率按年倍增。楊斌官表示，希望今年經紀業務保費續有高增長，亦會拓展高端分銷渠道，增加中產客源。

公司金融中介營銷部經理及獨立理財顧問主管刑啟賢

補充指，保險屬長期投入，不擔心本港經濟下行影響保費收入。他舉例2003年「沙士」及2008年金融海嘯時，公司保費均錄得雙位數增長，認為本港應對經濟波動經驗豐富，預計今年保費收入有雙位數增長。他又提到，內地人士來港購買保險產品近年錄得穩定增長，主要出於多元資產配置及分散風險考慮。

望成十大保險服務商之一

香港大都會人壽去年招聘逾500名保險代理，該公司保險代理首席銷售官黃瑞萍表示，現時本港銷售團隊有538人，目標在2017年增至1,500人，成為本港十大人壽保險服務銷售商之一。



香港大都會人壽行政總裁楊斌官表示，經濟下行時反而有更多人購買健康、醫療及危疾險。張易攝

商場《竹·福》趣談



新春佳節將至，人人都預備「迎春接福」，並向親友送上暖暖祝「福」。if商場亦特於今個新春利用逾數百枝翠竹將中庭打造清幽的「百福靈猴竹林」藝術裝置，並取材自「百福圖」中的100個「福」字刻在竹枝上，祝願訪客於猴年百福臨門、竹報平安。

福字代表「四仔主義」

為全面拆解人人渴求的「福」字，商場方面昨日還舉行《竹·福》活動，邀來港大中文學院副教授陳遠止博士，深入淺出地趣談「福」字的造字、字型轉變及典故。陳博士指出，「福」字於古代甲骨文中，原指祭祀天神，有向上天祈求賜福庇佑的意思。時至今日，因筆劃結構演變而有了不同的詮釋，現今「福」

字右旁的「一」代表了功名利祿，事業有成；「口」則指人口，意味成家立室；「田」則指屋棧及房子。陳博士笑言造字巧妙地切合現今港人一直夢寐以求的「四仔主義」人生理想，包括置業、結婚、買車、養狗或生育小孩。

陳博士亦大談「福」於日常生活上的「宜」與「不宜」，如他解釋於家中貼「福」必須倒着貼，意味「福到」家門；至於「不宜」，陳博士笑稱不應稱呼別人為「阿福」或「福頭」等。

書法家中西手法演繹

另外，商場亦邀得新晉西洋書法家Kalo即席運用傳統中國書法以及西式點墨手法，演繹兩款傳統及當代「福」字，糅合了古今對「福」字中的「田」的含意。於傳統「福」字中，Kalo運用不同的中西書法工



具，勾勒出竹的風骨氣節為背景；而於當代「福」字上，Kalo加入了展現其西洋書寫風格的「Fortune」一字，將古今的「竹·福」以中西合璧手法呈現。各位準備「迎春接福」的朋友，可於即日起至2月18日到臨if商場，欣賞該「百福靈猴竹林」藝術裝置。竹林內還有60盞形態各異的靈猴造型燈，亦可尋覓刻在竹枝上、取材自「百福圖」中100個不同書寫方法的「福」字，讓訪客於今個農曆新年迎「猴」接「福」賀新歲。

西洋書法家Kalo(左)及陳遠止博士。記者蔡競文

傳匯控遷冊將揭盅 選港疑慮增

香港文匯報訊(記者黃萃華)匯控(0005)董事局本周將召開會議，市場消息指會議將會討論是否遷冊到香港，路透引述匯控高層透露，內地對於香港金融中心的影響力愈來愈大，香港作為獨立金融中心的地位疑慮升高，又認為香港的狀況變差，令人關注本港是否仍然適合作為一個全球頂尖金融機構的總部。

另外，報道指，會上亦將討論集團的發展策略，而該行最快可能於本周就會做出總部遷冊決定。

而據《路透》早前報道，即使匯控遷冊至香港，亦未必可減輕稅項負擔，反而會增加支出。若匯控一旦遷冊，該行仍需向英國申報更多的收入，而在香港的股票紅利，每年就可能令匯控損失以百萬美元計的減稅額。

有外電有消息指，董事會比較傾向將總部繼續留於英國，強調未有最終定案，但亦有董事局成員認為必須遷離英國。

德銀：內地不會「硬著陸」

香港文匯報訊(記者陳楚倩)德銀資產管理亞太區投資主管Sean Taylor預計，今年內地GDP增長約6%，不會出現經濟「硬著陸」，但對韓國及台灣等，依賴中國的入口的其他新興市場影響較大。市場擔心海外投資者如何看待中國經濟疲弱，因為他們並不理解中國市場及國企改革。

Sean Taylor認為，雖然A股年初至今累跌不少，但其估值仍不便宜。A股投資者信心不足，主要是靠政府推動。至於港股方面，相對估值較A股便宜，但企業盈利有下行風險，欠缺催化劑。他提醒，揀股時應選取行業而不選國家，看好健康護理、資訊科技、多元化消費品及金融板塊；另外特別看好股息股，建議投資者持有。

美元兌人民幣年底或見7

他認為，人民幣可能會再出現貶值，但不會大跌，將繼續維持穩定。由於料美元強勢持續，預期今年年底美元兌人民幣或見7。全國人民代表大會即將舉行，他相信屆時政策會更清晰，亦有可能推出刺激經濟的政策，但預料對提振股市作用有限。他又預期，人行將會進一步減息降準以釋放流動性。

全球經濟方面，今年將由成熟市場推動，預料環球經濟今年增長3.4%至3.5%。他指出，美國消費及工資增長有利推動當地經濟增長，另歐元區正處於復甦軌道，失業率正在下降，工資進一步提高。他又預料，英國脫歐的議題將會受到關注，若英國真的脫離歐盟，將帶來具破壞性影響。

他預計，各國金融政策繼續分歧，美國將進一步加息，而歐洲及日本將繼續推行QE。歐元及日圓有機會走弱，美元升值則持續。新興市場方面，亞洲新興市場估值處於9年低位，而拉丁美洲估值仍然高企，當美元升值及商品價格下跌時，亞洲將跑贏拉丁美洲。

佳兆業與債權人洽商 重推深圳4項目

香港文匯報訊(記者張易)內房企佳兆業(1638)公佈最新進展，截至本周一，集團持有的約33.2億元(人民幣，下同)境內債務，已辦理完相關手續完成重組。公司正與債權人商討盡快重新開售深圳4個項目。

據路透社報道，中信銀行(0998)及中信信託向佳兆業提供約163.5億元供重組之用。同時，中信等機構亦表示，將繼續向佳兆業提供融資，支持其業務發展。經重組後，相關法院/仲裁/強制執行程序已獲或將獲撤銷。

981個單位遭內地司法查封

佳兆業又稱，在深圳有四個物業項目處於預售階段。於本周一，涉及共981個單位的約6.16萬平方米在債權人提出申請後遭內地地方法院司法查封，無法正常銷售。涉及共320個單位的共約3.13萬平方米建築面積仍遭鎖定。佳兆業表示正積極與債權人商討，以盡快重新開售上述四個物業項目。