

# 打工仔強積金月蝕萬七

## 環球股市拖累 中國股票基金跌16%最傷

香港文匯報訊(記者 黃萃華)環球股市今年首月開門黑，加上內地股市開市第一日已觸發熔断機制啟動，港股一月份跌逾2,200點或10%，A股更狂瀉22.7%，拖累整體強積金表現。康宏投資研究部昨日公佈MPF康宏指數，上月康宏MPF綜合指數按月跌8.18%，打工仔每人平均蝕16,697元，為連續第三個月見紅。

截至1月28日，康宏MPF綜合指數連續3個月下跌，上月按月跌8.18%至174.65點，是4年以來最大單月跌幅。其中，股票指數報165.6點，按月跌12.59%，亦是自2011年9月以來最大單月跌幅，而債券指數相對靠穩，報149.18點，微升0.27%。

### 康宏MPF指數連跌3個月

回顧上月各類基金表現，受累A股及港股狂跌，中國股票基金、香港股票基金及大中華股票基金的跌幅最多，跌幅分別是16.13%、12.91%、12.87%，而亞洲區股市或歐美股市亦受環球股市下跌影響，普遍跌幅介乎6.28%至9.96%，環球股票基金平均亦下跌8.28%。

### 市況將續波動 宜分散風險

人生階段基金方面，股票佔比越重的基金，跌幅便越大。相反，一眾債券基金、貨幣市場基金、保證基金及保守基金便成為避風港。即使出現下跌，跌幅亦相對輕微。當中，環球債券指數更按月上升0.28%。

康宏理財強積金業務拓展董事鍾建強認為，各



環球股市今年首月開門黑，拖累整體強積金表現，並連續第三個月見紅。

### 康宏MPF指數走勢



數據來源：康宏投資研究部、積金局網站、湯森路透理柏

### 各類基金表現

基金類別	本月至今	自開始至今*
股票	-12.59%	+3.42%
債券	+0.27%	+2.70%
保證	-1.04%	+1.29%
混合資產	-5.65%	+3.23%
貨幣市場	-0.13%	+0.71%

註：\*為年度化幾何平均數  
數據來源：康宏投資研究部、積金局網站、湯森路透理柏

國政府已努力維護經濟，惟美國加息的影響力目前正逐漸浮現，加上內地經濟環境欠佳，預料環球市場將繼續波動。他又建議目前可趁股市低迷，吸納環球股票基金，分散地域風險，若風險承受能力較低則可考慮有保證成分的基金。

康宏投資研究部又指，歐洲央行行長譚息後已表明，3月份會重新審視目前貨幣政策的成效，以

決定是否加推量寬；日本央行亦宣佈實施負利率政策，預料對環球金融市場帶來穩定作用。

### 美季內難加息 利股市反彈

而美國聯儲局1月份的議息聲明顯示，局內委員略為看淡美國經濟及通脹，令3月及4月加息的機會大幅下降，或有利資產價格出現短期反彈。

## 匯豐：珠三角投資不會放緩



王冬勝呼籲投資者認清市況，勿盲目跟從炒作。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 張易)匯豐控股(0005)傳出全球僱員凍薪及暫停招聘人手以減成本，匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝昨出席活動時未有回應，只表示集團會在經濟好的地區繼續發展，除了珠三角投資不會放緩，如果香港經濟好也會在香港增加投資。至於市傳匯控最快本周決定是否遷冊，他表示董事局會議暫未有決定。

匯豐早前表示，五年內在珠三角增聘4,000名員工，主要以零售銀行業務為主。王冬勝被追問上述計劃是否受集團凍結人手影響時，強調珠三角發展潛力仍大，集團在區內有很多發展計劃，即使經濟增長放緩，最多放緩增聘人手步伐，不會凍結人手。

### 王冬勝：港有能力應付挑戰

對於金融大鱷索羅斯及美國有對沖基金高調沽空亞洲貨幣，王冬勝不以為然，指全球經濟前景負面情緒瀰漫，令對沖基金找到投機機會，包括借沽空人民幣令市場混亂，再拋空股市等，呼籲投資者認清市況，勿盲目跟從炒作。

他解釋，自己見過十次金融風暴，今次雖然遇到挑戰，但並非過去沒有見過。現時亞太區國家的金融實力及國家實力皆已較1997年強很多，足以應對挑戰。而香港背靠中國內地有天然優勢，對本港長遠發展仍然樂觀。

### 人幣資金池收縮料短期現象

至於人民幣貶值令本港人民幣資金池持續收縮，會否影響香港離岸人民幣中心地位，王冬勝相信人民幣資金池收縮屬短期現象。他表示，人民幣兌美元在過去數年持續升值，上有落是長遠趨勢。

他指出，本港人民幣存款2009年時僅500億元人民幣，在人民幣貿易結算推出後大增，現時規模約8,000億至9,000億元人民幣。資金池擴大幫助本港發展不同種類人民幣產品，市民及企業對人民幣信心增加，推動人民幣國際化，未來只要人民幣貿易結算不停止，人民幣國際化便不會放緩。

## 瑞士嘉盛：大鱷難狙擊人幣港元

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)瑞士嘉盛銀行昨表示，雖然國際炒家索羅斯曾揚言要賣空亞洲貨幣，但是估計港元受狙擊的機會不大，索羅斯只能在短期不穩定因素出現時才可獲利，現時大國已對金融體系作出適當的調整，加上需要大量資金才可衝擊單一經濟體系，故難以重現當年的狙擊亞太金融市場。

該行經濟師及外匯策略師Ursina Kubli表示，現時本港外匯儲備充足，只要美元仍然是穩定的貨幣匯率，港幣不會與美元脫鈎。香港需要聯繫匯率制度維持國際金融中心地位。

### 防走資 內地減息機會不大

Ursina Kubli預料，人行將來降息機會不大，以防止資本外流壓力加劇。對比去年12月，1月的內地外匯儲備減幅相對較大，當局需以大量儲備維持匯率穩定，同時需兼顧中國資本賬開放，兩者較難取得平衡，因此估計今年中國增加外匯管制的機會較大。

她指出，市場傳出有機構狙擊人民幣，由於當前市場規模較以往大，故狙擊所需資金龐大，相信人行有能力應付。

### 美年內料加息3次共0.75厘

美國方面，雖然當地服務業走勢表現向好，但其製造業疲弱，故預料聯儲局將在全年加息三次，每次四分之一厘。年底利率將會增加至1厘。

## 陳德霖：莫被炒家危言聳聽嚇倒



陳德霖重申，金管局維持聯繫匯率制度的決心和能力都毋庸置疑。資料圖片

### 本港「金融穩定風險評估」

金融數據	7/1997	29/1/2016	變幅
總結餘(億港元)	15	3,634	+244.4倍
外匯基金票據及債券(億港元)	987	8,571	+7.7倍
貨幣基礎(億港元)	1,896	16,095	+7.5倍
外匯基金外幣資產*(億美元)	676	4,223	+5.2倍
香港股市#			
市值(億港元)	46,072	216,160	+3.7倍
市盈率	19.2	8.0	-58.3%
市賬率	2.3	1.0	-55.6%

註：\*分別為1997年6月和2015年12月數字；# 市盈率及市賬率僅對應恒生指數 資料來源：金管局

香港文匯報訊(記者 周紹基)有國際大型對沖基金表示押注人民幣和港元貶值，金管局總裁陳德霖昨重申，炒家沽空港元匯價成功機會極低，因香港金融的穩健程度已大大提高，炒家需要動用數以千億港元計的「彈藥」，這是非常困難的。他重申，金管局維持聯繫匯率制度的決心和能力都毋庸置疑。

### 今非昔比 沽空港匯談何容易

陳德霖昨在《匯思》撰文，指香港經濟金融環境正面對不同挑戰，包括經濟增長放緩、銀行信貸增長減慢且資產質素有跡象轉差、樓市走勢不明朗，以及金融市場波動。加上內地經濟增長減速、人民幣走弱，觸發部分投資者看淡內地和香港經濟前景，金融大鱷狙擊沽空的傳聞亦言之鑿鑿。但他仍然強調，「大家實在毋須過分憂慮。」

他表示，他並非信口開河叫大家不用太擔心，

但現時香港金融的穩健程度，的確遠勝當年。最近有人將現況與97年亞洲金融風暴時，香港受國際大鱷狙擊和雙邊操控的情況相提並論，但他指，不論是香港銀行體系的總結餘、貨幣基礎，還是外匯基金的外幣資產，現時比起97年都有倍數的增長。

### 狙擊港元成本高 操作不隱蔽

說明炒家若要在現時拋空港元去推高利率，需要動用數以千億港元計的「彈藥」，這是非常困難的。更重要的是現時港股市盈率只有8倍，與97年高達19倍水平比較，炒家通過在股市或期貨造淡而獲利的空間，實在十分有限。

技術層面上，炒家若沽空港匯，需在港匯遠期市場建造大量淡倉，港元遠期市場的深度不大，炒家一旦大手在遠期市場上下其手，由於交投量低之故，很快便會推低港匯遠期價格，增加沽空成本；這種操作既不隱蔽，成本亦越造越高，故

成功機會極低。

再者，自08年金融海嘯後，國際間致力金融改革，監管趨向嚴格，銀行在《巴塞爾協定三》及各種限制下，很難像過去一樣借出大量港元資金予炒家，也令狙擊活動的規模難以做大。

### 港金融體系穩健 抗震能力強

此外，香港銀行體系依然穩定，資本充足率高於國際標準，流動性亦非常充裕。金管局過去數年實施7輪逆周期措施，以及其他的監管措施，亦大幅提高香港銀行體系的抗震能力。

儘管如此，金管局絕不會掉以輕心，他指該局一直保持高度警覺，實時監察、收集市場資訊，一旦發現市場有異動，就會盡快應對。

### 資金充裕 拆息不會急速調整

隨著美國去年12月加息，利率步入正常化，港元資金有一定程度的流出，令港元拆息上升，收窄港美息差。不過他相信，美國加息應會漸進，加上港元貨幣基礎龐大，由08年以來累計約1,300億美元流入港元，現時貨幣基礎約有1.6萬億港元，應付走資的緩衝相當寬裕，相信港元拆息調整不會太急速。

隨著資金流走，他呼籲大家要有心理準備，作為港元利率正常化的必經階段，港匯可能會觸及7.85弱方兌換保證。他希望，閱讀本文後，大家對目前香港金融穩健的信心能有所增強。須知道每逢市場出現較大波動，就會有人危言聳聽，期望製造不安、悲觀，甚至恐慌情緒，目的是為了趁跌市圖利。

他認為，大家有憂患和危機意識固然是好事，但大家更應小心認清形勢，不要自亂陣腳，尤其是對聯繫匯率的言論，希望大家明白，金管局維持聯繫匯率制度的決心和能力都毋庸置疑。

## 內地數據差 港股升轉跌成交縮



港股輕微高開88點後即掉頭下跌，收挫87點，成交縮減至698億元。中通社

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地經濟弱勢未改，最新出版的1月份中國官方採購經理人指數(PMI)降至49.4，財新製造業PMI更只有48.4，兩者皆低過預期，官方數字更創2012年8月以來新低。港股輕微高開88點後即掉頭下跌，隨A股尋

底下曾低見19,444點。全日高低波幅327點下，恒指收報19,595點，跌87點，國指亦跌96點報8,144點，成交縮減至698億元。

### 春節長假期 大市料續淡靜

京華山一研究部主管彭偉新認為，恒指轉跌主要受內地經濟數據欠佳所累，市場憂慮人行透過逆回購「放水」，顯示減息降準的機會減低，預計短期恒指也會偏淡。他指出，大市目前過分反映冷淡因素，又欠缺明確方向，預期春節長假期前，大市料續淡靜，恒指於2萬點仍具阻力，但相信不會再跌至早前低位18,534點。

藍籌股中，內需股受追捧，摩通唱好潤啤(0291)為該行首選，股價逆市升2.4%報12.66元，蒙牛(2319)亦升近4%，康師傅(0322)升1.5%。騰訊(0700)成為逆市奇兵，逆市升1.5%。

### 汽車股捱沽 油股再度回軟

金管局公佈本地銀行整體稅前基本溢利跌2.8%，令東亞(0023)下挫4%，中銀(2388)及大新銀行(2356)亦跌逾2%及1%，不過，決定今年僱員凍薪的匯控(0005)股價則靠穩，微升0.3%。

中國經濟數據欠佳，雖然有外資汽車公司預計，內地今年汽車市場仍有4%至6%增長，但與內地早年雙位數的增長不可同日而語。汽車股近全線跌，長汽(2333)跌勢未止，盤中低見5.48元，創自2012年8月以來的低位，全日跌6.8%。華晨(1114)、吉利(0175)及北汽(1958)均跌逾7%。

伊朗表明不減產，油價回軟，石油股中海油(0883)跌3.2%，中石油(0857)跌3%，中石化(0386)亦跌0.2%。

### 國壽變相盈警 拖累內險股

國壽(2628)預告去年歸屬於股東的淨利潤按年增長約5%至10%，遠遜市場預期，被市場視為「發盈警」。該股受壓，一度低見17.88元，創近3年低位，全日跌4.2%，是表現最差藍籌。該股又拖累多隻內險股下跌，太平(0966)、平保(2318)、太保(2601)及新華保險(1336)均跌逾2%。

德唱唱好水務股，指現時是買入水務股的最佳時機，加上市場憧憬3月的全國人大會議有政策支持，令水務股北控水務(0371)升近7%，同業中滙環保(1363)及光大國際(0257)也分別上升近4%及逾2%。

## 外資撈A股 滬股通上月淨流入36億

香港文匯報訊 一月份A股大瀉22.7%，為近8年來最差的一月表現，統計顯示，外資正密撈底。據聯交所統計顯示，今年1月滬股通北向A股交易的滬股通總成交金額按月升2%，並結束此前三個月淨流出態勢。

資料顯示，1月滬股通總成交金額為637.73億元(人民幣，下同)，去年12月則為625.27億元；日均總成交金額為31.89億元，按月升7%。

滬股通1月買入金額336.85億元，多於賣出金額300.88億元，淨流入近36億元，結束前三月的淨流出態勢。

十大活躍股份之中，居首的匯豐控股(0005)1月總成交金額58.95億元，並錄得淨流入57.34億元；第二及第三位分別是中信銀行(0998)及中國交橋(1378)。

### 港股通吸逾187億 連續3月淨流入

南向交易的港股通方面，1月總成交金額為521.7億港元，按月升15%，淨流入187.38億港元，是連續第三個月錄得淨流入。日均成交總額26.09億港元，按月升27%。

十大活躍股份之中，居首的匯豐控股(0005)1月總成交金額58.95億元，並錄得淨流入57.34億元；第二及第三位分別是中信銀行(0998)及中國交橋(1378)。

截至昨日，總額度3,000億元的滬股通，累計額度餘額1,810.85億元，即是使用了1,189.15億元額度，佔用總額度比例為39.64%；總額度2,500億元的港股通，累計額度餘額1,283.00億元，即是使用了1,217億元，佔用總額度比例為48.68%。