賺息差

平借稅貸再投資 存入出糧戶口穩袋高息

亂世寶典之二 食息一族

環球利率踏入上升潮，「息魔」進一步靠近，不少市民都擔心加息帶來的影響，尤其本身已負債，恐變得任人魚肉。然而逆向思維下，市民其實可以主動出擊，捕捉加息的好處，特別是本地銀行間競爭日趨白熱化，為了增加日後交叉銷售機會，不時推出「蝕本」優惠爭客，小市民不妨善用各式存款、貸款優惠，趁着本港進入加息周期，好好為財富增值。

文：香港文匯報記者 馬翠媚、殷考玲

■銀行競爭大，不時有「蝕本」貸款優惠給新客戶。 資料圖片

稅季臨近，不少銀行已公佈稅貸優惠，部分年息低至1.38厘，雖然不及去年的0.68厘般誇張，但對比市面上的私人貸款仍然低一大截，也低過大部分的物業按揭貸款。有銀行業人士透露，以往稅貸壞賬率極低，壞賬情況主要出現於貸款人身故，因此稅貸可以做到比私人貸款更低的息率，但由於本港早前已上調最優惠利率，市場曾猜測2厘以下的稅貸今年將絕跡，然而在銀行競爭激烈下，業界照推「未必有肉食」計劃搶客。小市民不妨考慮以低息稅貸優惠，尋求更高的投資回報。

年息1.38厘 最多借10萬

觀乎今年已公佈的稅貸優惠，大新銀行提供的稅貸優惠，年息最低至1.38厘，入場門檻只需要1萬元起，無論是利率抑或入場門檻暫時都是全城最低，但借貸上限10萬元止步；工銀亞洲提供的稅貸優惠，年息最低1.78厘，入場最低100萬元以上；匯豐今年稅貸年息最低1.8厘，暫時是發鈔行中最低，入場最低150萬元起。由於不同稅貸優惠都有指定資金要求，加上部分銀行會將現金回贈計入年息中，建議事前最好了解清楚條款。

出糧戶口活期息高達3.5厘

如果是打工仔一族，亦可善用銀行存款及出糧戶口優惠，乘坐加息「順風車」賺盡額外優惠回贈。其中建行亞洲出糧增值服務，提供的活期存息最高達3.5厘，但需為合資格客戶，且戶口每月平均結餘在50萬元至100萬元之間；大新360°易出糧服務，選用指定服務的合資格客戶，在2020年1月前享額外活期存息最多2.5厘，出糧戶口存款金額要求則為80萬元以上。

另外，市民亦需要注意並非所有「存款」都是穩賺不賠，現時不少銀行在分行大門前，都有貼出最新的活期存息以及貨幣掛鈎存款資料，部分甚至標榜該行貨幣掛鈎存款年息高至22厘，然而這類型「存款」實則是結構性產品，並不等同於定期存款，且不受本港的存款保障計劃所保障，同時有衍生工具風險，在極端情況下，有可能「渣都無」。

市場上亦有提供存款證的產品，雖然存款證與定存性質相似，然而不同之處在於存款證流動性較高、可於二手市場買賣，不過存款證的入場門檻就較定期為高，大約為50萬至100萬元，加上銷售對象主要為機構投資者，市民大眾難以參與。

留意存款證不屬保障範圍

有銀行就推出「零售存款證」吸散客，交通銀行推出的零售存款證，以年利率高達2.65厘作招徠，該行的零售存款證投資期為2年，分別為港元及美元系列存款證，港元系列年利率2.2厘，美元系列年利率則為2.65厘，每季派發利息，最低認購額為2萬港元或5,000美元，認購費為認購額的0.3%，免收存倉費、代收利息費及到期贖回費。

惟投資者亦要留意存款證風險，因為存款證有可能出現價格波動，所以風險相對定存為高，而且存款證一般歸類為票據，同樣不受本港的存款保障計劃所保障。

存款掛鈎類投資產品比併

產品名稱	優點	缺點
存款證	流動性較高 可於二手市場買賣	利率較低 買賣或有手續費
貨幣掛鈎存款	息率有機會高於一般存款 可選擇保本存款	不受存款保障計劃保障 有機會面對信貸風險等
黃金掛鈎存款	買賣方便、入場門檻低至數千 較實金易於保存	無息 有機會面對信貸風險等
股票掛鈎存款	有機會獲得較高票面利率	投資條款相對複雜
債券	較穩定的利息收入	有機會面對信貸風險等
外匯遠期合約	靈活性較高	入場門檻通常較高
實金買賣	銀行買賣差價相對低	儲存不當或影響價值

製表：記者 馬翠媚

銀行稅貸優惠撮要

銀行	年息最低（厘）	還款期	入場門檻
大新	1.38	12個月	1萬元
工銀亞洲	1.78	12個月	100萬元
匯豐	1.8	12個月	150萬元
花旗	2.01	12個月	150萬元
東亞	2.23	12個月	100萬元
富邦	2.35	9個月	80萬元
中銀香港	3.8	6/12/18個月	100萬元

註：各銀行均有不同條款或需為合資格客戶，最終條款細則以銀行公佈為準。 製表：記者 馬翠媚

出糧戶口優惠

渣打紅利出糧戶口
- 首6個月港元活期存息最多1.68厘
- 最多可獲1,500元現金回贈/15,000 亞洲萬里通里數

信銀國際出糧plus戶口
- 首12個月港元/人民幣活期年息最多1厘
- 完成指定任務最多可獲5,200元獎賞

恒生出糧服務
- 首6個月合資格增長金額可享額外1厘活期存息
- 指定出糧金額可獲最多1,200元Cash Dollars

大新360°易出糧服務
- 指定日期前享額外活期存息最多2.5厘
- 完成指定任務最多可獲3,500元獎賞

建行亞洲出糧增值服務
- 活期存息最高3.5厘
- 完成指定任務最多可獲1,500元獎賞

註：優惠通常附帶條款，所有條款細則均以銀行公佈為準
製表：記者 馬翠媚

利率升債息跌轉買高息股

棄債買股

以傳統智慧來看，一般踏入加息周期，債券息率與利率呈相反走勢，當利率上升時，債息便會下跌。若計劃穩打穩紮買債券收定息，踏入加息周期就不奏效，所以投資者不妨考慮棄債券轉為買入收息股，以鎖定高息回報。

不過，不是所有收息股在加息周期都發揮到作用，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，在選擇收息股或公用股時，其股息率要高過美國十年期孳息3.2厘，並且最少要有6厘或以上才算吸引，因為若股息率僅相等於3.2厘，是不足以彌補股市下行的風險。

房託股息率近6厘

市場一向認為，收息股與公用股概念相若，但沈慶洪認為近年這個觀念已有所改變，因為美息上升令到公用股的抗跌能力減弱，公用股難做到6厘或以上的股息率。雖然中美貿易戰的因素對公用股影響不大，但在美息只升不跌的預期下，負面因素已陸續反映在公用股的股價上，以煤氣(0003)、中電(0002)為例，2隻股份的股息率分別僅得2.16%、3.3%。

領展遜色 炒作味濃

相反，一眾房託股均有不錯的股息率，做到股息長收長有的效果，如置富產業信託(0778)、越秀房託(0405)均做到接近6厘，兩股的股息率均有5.8厘，屬於高息股；另外，陽光房託(0435)為恒地(0012)旗下間接全資附屬公司， 其股息率也有5.5厘。同為房託基金(REITs)，置富產業和陽光房託兩者的業務就不同，前者物業組合包括16個位於香港的零售商場及物業 ，後者主要業務為擁有及投資於可提供收入的香港寫字樓及零售物業。不過，同為房託股的領展(0823)股息率就僅得3.5厘，較其他房託股略為遜色，但其股價就炒作意味濃厚。

■高息債券回報不俗，內房是其中一種。 資料圖片

部份債券回報仍可觀

點揀債券

市場傳統智慧，「加息勿買債」，業界指原句有謬誤，主因債券分2種，分別是保守型債券及高收益債券，套用環球央行加息情況，保守型債券因應收益率低，面對加息吸引力自然削減，適用於傳統智慧，然而後者以高收益作招徠，加息幅度相對較高債息只是九牛一毛，而近年更有一些浮息債券，可以讓投資者享受加息的成果。

東亞聯豐定息投資部主管曾倩雯表示，美聯儲繼續利率正常化政策，年內已加息3次，市場預期年內將再加1次，明年或加息2次，料屆時聯邦基金利率將升至3厘的合理水平。而在加息周期下，她建議投資者可考慮投資浮息債券，主因浮息債券提供的利息回報與市場息率掛鈎，當市場息率向上，利息回報亦向上，有助對沖息率波動風險。

亞洲高息債券違約率低

而在眾多債券中，曾倩雯則相對看好以美元計價的亞洲高息債券，主因債券估值較低、價格重返吸引水平，加上從估值角度而言，亞洲高息債券目前提供的孳息率可達8厘，相對拉丁美洲高息債孳息率更高，加上亞洲高息債券以往違約率偏低，同時資產覆蓋率高。

內房基調穩健 前景向好

至於眾多行業中，曾倩雯指相對看好內房、印尼煤炭等行業債券，主因內房基本因素穩健，全國平均售價呈上升趨勢，然而土地成本則從高位回落，料對行業有利，其中她特別看好1年至3年期達BB級的內房債券。她又指，因應近年印尼煤炭企業負債比率呈下降趨勢，預期企業信貸質素將改善，加上料煤價日後將維持穩定，因此看好印尼煤炭債券。

■外匯和商品普遍被視為另類投資，專家看好英鎊後市。 資料圖片

進取投資者可買外匯

另類投資

如果本身具有一定資本能力及風險胃納，嫌存款息口低，又想在風高浪急的股市下分散投資風險，其實亦有不少其他投資選擇，如外匯、以至商品期貨等，有分析師就建議市民可長揸英鎊、澳紙，主因長遠具升值潛力，相反新興市場貨幣則被列入死亡名冊，籲原意想趁低吸納的市民最好千祈咪掂！

倘脫歐達成協議 勢加息

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示，英鎊自脫歐公投後大為插水，至今仍未重返脫歐公投前水平，但他看好英鎊目前仍有升值空間。他解釋，在英國公投終將達成協議的預期下，英國通脹率雖然與美國相近，加上兩國失業率同處歷史低位，惟息率卻大相逕庭，因此若英國脫歐如預期達成協議，英倫銀行勢必加息，加息步伐甚至可能會快過美國，從而帶動英鎊向上，料英鎊兌美元短期內有機會上試1.38至1.4算，另外他指澳紙亦是不俗的選擇。

至於新興市場貨幣，任曉平則認為要視乎走資情況，舉例如阿根廷、土耳其等新興市場，這些國家的外債多，到期的外債亦不少，他認為這些國家無論是經濟增長又或外匯儲備根本不足以應付外債，在投資者憂慮情緒增加下或先行撤資，有關情況會導致經濟更差的惡性循環，同時拖累當地貨幣或進一步貶值。

經濟向好 有利投資原油

另外，在商品方面，最普遍的投資選擇自然是原油，瑞銀財富管理投資總監亞太區經濟學家Philip Wyatt表示，最近數星期原油價格已回升至2014年高水平，料主因是供給受限、中東局勢緊張、美國退出伊朗核協議並重啟對伊朗制裁等因素影響，料原油需求將隨着全球經濟成長而維持良好，預計布蘭特油價明年將維持80美元至90美元一桶。