

# 灰犀牛因擾黃金避險作用漸現

雖然近期投資氣氛有所改善，令具避險功能的黃金價格自去年11月尾顯著上升後暫時回順(圖)，但筆者於上一年末所指出的「灰犀牛事件」(中美科技戰開打、美國經濟及企業盈利增長放緩、英國脫歐未解決等)迄今仍困擾環球市場。投資者可趁機預先部署相關基金，在全球避險情緒再度高漲之際，捕捉金價上升潛力。



英國脫歐未解決等「灰犀牛事件」持續發酵，有利資金流入黃金資產避險。資料圖片

## 僱主宜盡早交強積金供款

### ■ 下月強積金供款限期前只有四個工作天，積金局呼籲僱主提早辦妥所有供款手續。

今年農曆新年適逢2月初，扣除三天公眾假期後，2月份強積金供款限期前只有四個工作天，是自強積金制度實施以來最少工作日的「供款窗口」。

按照《強制性公積金計劃條例》，僱主為月薪僱員的供款限期是每月10號。僱主必須於該日或之前，將上一個僱期應作出的強積金供款連同付款結算書，送達所屬受託人。若供款限期遇上星期六、日、公眾假期、烈風警告日或黑色暴雨警告日，將順延至下一個工作天。



溫傑 光大新鴻基財富管理策略師

## 預留足夠時間 免被徵附加費

今年2月10日適逢星期日，因此供款限期將順延至2月11日(星期一)。積金局呼籲僱主及人力資源從業員預留足夠時間，盡早完成供款程序，並可考慮提早辦妥所有供款手續，包括作出供款和向受託人提交付款結算書，以免因延誤供款而被徵收附加費。

法例訂明，若僱主拖欠供款，除了繳付欠款外，亦必須支付相等於拖欠供款金額5%的附加費。如僱主未有在供款日或之前交妥供款，應即時聯絡受託人安排支付有關欠款及附加費。僱主拖欠強積金供款屬刑事罪行，最高可被判處罰款45萬元及監禁四年。

積金局一直鼓勵僱主善用受託人提供的強積金電子服務處理強積金供款手續。此外，積金局亦製作了「強積金供款日」年曆和《僱主手冊》，讓僱主更了解供款安排及強積金責任，歡迎僱主到積金局網站的僱主專頁(<http://www.mpf.org.hk/tch/main/employer/index.jsp>)下載。

強制性公積金計劃管理局  
熱線：2918 0102  
[www.mpf.org.hk](http://www.mpf.org.hk)

從宏觀角度看，近期有不少因素利好金價，先有英國脫歐方案談判仍是亂局一團。前週英國國會否決首相文翠珊的脫歐協議，即使文翠珊於上週提交「Plan B」方案，當中亦未有提出任何新建議，以解決最有爭議的愛爾蘭邊境「最後擔保方案」。

文翠珊若堅持拒絕延遲脫歐，以爭取時間解決前述問題，勢將增加英國「硬脫歐」風險。另一邊廂，中美貿易談判雖有進展，惟雙方就知識產權等核心問題的歧見非短90日能化解。當貿易戰仍未平息之際，美國決定引渡華裔首席財務官孟晚舟到當地受審，更聯同多國以國家安理由，禁止華為參與多項5G通訊建設，甚至限制供應晶片以封殺華為。

### 各國央行大手買金

市場開始憂慮中美科技戰將越演越烈，繼而波及金融市場。世界黃金協會最新數據顯示，去年第三季各國央行共增持148.4噸黃金，較前年同期大增22%。預期環球央行將對應前述因素及全球經濟放緩，將持續「吸買」金幣避險，為未來金價提供堅實支持。

## 美匯轉弱利好金價

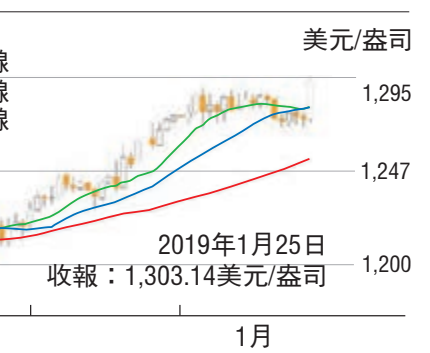
美國經濟去年表現雖然一枝獨秀，但隨著稅改效應消退，加上受貿易戰影響，不少美企(例如蘋果)因而發盈警。聯儲局上月將今年美國經濟增長預測下調至2.3%，較國際貨幣基金組織(IMF)於上週二(21日)發表最新《世界經濟展望》報告所預測的2.5%更低。因此，聯儲局近期亦一改其立場並「轉鴿」，多次表示放慢加息週期，年內能否一如當局預期加息2次頗成疑問(截至1月24日，利率期貨顯示，上半年當局再加息機會低

於20%)。由於今年美國經濟增長動力減弱，加息步伐放緩，預期美匯指數未來3個月有機會下試94的水平，屆時金價有望進一步上漲。

光大新鴻基認為，現時金價正於1,280美元附近鞏固勢頭，短線支持位約於1,234-1,266美元，除非中美貿易談判及英國脫歐火速達成共識，否則在環球市場波動加劇，地緣政治風險升高等因素下，目標價位可望1,375美元。不過，投資者須留意金價波動性亦較高，因此投資者宜按風險胃口作適量部署。基金方面，可考慮具萊德世界黃金基金及景順金

礦基金，兩者均主力投資於加拿大之黃金生產商。截至1月24日，兩隻基金的3年波幅分別是約32.6%及30.5%，均低於同類基金的平均3年波幅(約33.5%)，美元類別3年年度化回報分別是3.5%及約1%。

## 現貨金價



# 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位估值 (2019年1月25日)	升跌 (%)	一年回報 (%)	三年回報 (%)	評級
中環環球匯豐	港元	10.9887	-0.93	-4.21	1.859	2
中國環球匯豐	港元	10.7539	-0.56	-4.64	2.54	2
中國環球匯豐	港元	10.7539	-0.56	-4.64	2.54	2
中國環球匯豐	港元	10.7539	-0.56	-4.64	2.54	2
中國環球匯豐	港元	10.7539	-0.56	-4.64	2.54	2
中國環球匯豐	港元	10.7539	-0.56	-4.64	2.54	2