

# 政經動盪 強積金上月人蝕5941元

香港文匯報訊 (記者 殷考玲) 8月環球股市表現普遍向淡，中美貿易戰亦再度惡化，內地於8月23日宣佈實施反制措施後，美國隨即調高對中國內地的現有關稅，令環球局勢更添不穩，各種因素拖累全球資產市場下滑，拖累強積金回報表現，駿隆強積金的資料顯示，8月強積金每人平均虧蝕5,941元。駿隆集團董事陳銳隆昨表示，8月份環球資產價格普遍下滑，預期環球股市表現持續波動，歐美成熟市場較亞洲新興市場看高一線，美聯儲及各國央行分別開始減息，債券資產將持續受惠。

陳銳隆續稱，由於市況不明朗，投資者資產分佈需謹慎，並可考慮平均分佈於環球市場，不需過急入市。根據駿隆的資料顯示，8月份各類主要股票基金全線見紅。美國市場方面，美國經濟及就業數據持續表現不俗，美股表現將比其他市場優勝。歐洲市場方面，歐洲股市及歐元的下跌已經反映受英國脫歐的不確定性等地緣政治因素影響，將有利歐股表現。

## 資產宜平均分佈各市場

至於香港及大中華區市場方面，

他認為內地最近推出降準及定向降準以釋放大量流動性及加速資本市場開放等的改革，將有利A股表現。亞洲市場方面，各國經濟基本參差，現時估值仍具長線投資價值，但美元高企亦對匯率構成壓力。日本市場方面，投資者對日圓需求的上升令日圓有升值的壓力，日股走勢亦與日圓背馳，日股港元計價表現風險頗高。

截至8月底，駿隆強積金綜合指數跌215點，跌6點或跌2.63%。駿隆強積金的三大主要指數中，股票基金指數跌14點或跌4.92%，報

## 股票基金附屬指數表現排名 (按8月回報排序)

排名	股票基金附屬指數	今年8月回報(%)	年初至今回報(%)
1	其他股票基金	-1.01%	7.39%
2	日本股票基金	-2.07%	6.49%
3	環球股票基金	-2.52%	12.01%
4	北美股票基金	-2.59%	16.24%
5	歐洲股票基金	-2.61%	10.2%
6	大中華基金	-4.2%	6.07%
7	亞洲(日本除外)股票基金	-4.54%	3.07%
8	港股基金其他股票基金	-5.72%	4.28%
9	香港股票(指數追蹤)基金	-8.25%	1.62%

資料來源：駿隆強積金顧問

製表：記者 殷考玲

285點；混合資產基金指數跌4點或跌1.97%，報209點；固定收益基金指數微升0.28%，報125點。8月內強積金每人平均虧蝕5,941元。

## 固定收益基金回報穩定

相反，8月份大部分固定收益基金均錄得穩定回報，主要受惠於美聯儲及央行開始減息週期，市場亦預期年內美聯儲將再次減息，債券類資產展望上升趨勢。受貿易戰反覆的影響，人民幣匯率或有加速貶值的風險。

此外，由於8月份環球股市波

動，除預設投資策略基金及混合資產基金(股票比例20-40%)外，其他混合資產基金均錄得負回報。

## 短期回報料持續波動

預設投資策略基金採取環球投資策略，預期今年環球成熟市場風險資產整體表現將受制於經濟走勢，地緣政治風險及利率走勢所影響。而股票成份較高的混合資產基金投資者，需注意地緣政治及全球經濟放緩等因素帶來的影響，短期回報將持續波動。

## 工銀設翠林分行促普及金融



陳德霖(左)參觀工銀翠林分行。

務的需要，工商銀行(亞洲)全新將軍澳翠林分行昨正式開幕，為該區居民提供全面的銀行服務。翠林分行是工銀在香港公共屋邨範圍內開設的第五家分行，有助進一步滿足社會各階層對銀行服務的需要。

工銀將軍澳翠林分行設有現金櫃位、客戶服務與投資理財專區，同時配備24小時自助服務，包括存取一體式自動櫃員機、打簿機、支票機等服務。為照顧客戶的特別需要，分行內設有多項無障礙設施，例如寬敞出入口，方便輪椅使用者進出分行。此外，分行內設有低桌面櫃位，現金櫃位更配備可調音量

話筒，同時亦配備聆聽輔助系統，並歡迎導盲犬進入，全方位方便有需要人士使用銀行服務。

## 多行將可索個人7年電子結單

金管局總裁陳德霖與工銀亞洲主席兼執行董事高明參觀翠林分行的各項設施，了解分行於該社區提供銀行服務的情況，陳德霖稱工銀亞洲積極響應金管局的呼籲，加強在公共屋邨的銀行服務，照顧區內對公共銀行服務的需要，他對此表示讚許。陳德霖又指，在延長電子結單網上查閱期方面，有多家零售銀行已經或承諾將於明年第一季末為

零售個人客戶提供7年電子結單的網上查閱期，此服務既便利又免費，充分體現業界在以客為本方面作出的努力。

另一方面，匯豐昨表示由2020第一季末開始，匯豐個人客戶可透過匯豐個人網上理財即時免費索取過往7年的電子結單，當中包括綜合理財戶口、港元往來戶口及港元結單儲蓄戶口。與此同時，個人客戶亦可透過匯豐個人網上理財即時免費索取過往兩年的信用卡電子結單。同時，匯豐將免費向客戶提供未於網上理財上載的信用卡結單的印刷版一份。

香港文匯報訊 中原地產昨公佈，8月份中原大灣區指數報116.29，按月升1.14%，連續4個月創新高。12個指數中，8月份共8項指數錄得升幅，幅度由0.09%至3.55%，4個城市指數錄得跌幅，跌幅介乎0.13%至2.15%。除中原大灣區指數外，中原大灣區香港指數、中原大灣區佛山指數、中原大灣區東莞指數及中原大灣區江門指數共4指數同創歷史新高。

## 樓價漲跌互現整體平穩

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，各國紛紛放寬銀根以刺激經濟，實物投資如物業，仍是較穩健的投資工具。大灣區城市於调控下，樓價漲跌互現，整體尚算平穩。至於香港，在社會事件影響下，中原城市指數CCL已從6月份高位回落逾2%，但受港幣兌人民幣匯率大幅升值的影響下，香港及澳門兩地指數錄得較大升幅，帶動粵港澳大灣區指數再創新高。陳永傑相信，於負利率年代，物業仍是儲存財富的主要工具。

「中原大灣區指數」以廣東省9個城市及兩個特區(廣州、深圳、珠海、佛山、東莞、中山、江門、惠州和肇慶、以及香港和澳門特別行政區)一手及二手住宅的交易價格為核心數據，以各城市的年度GDP為權重而構建。中原粵港澳大灣區指數的編制統一以人民幣為計價單位。

## 嘉湖海逸重建住宅設計首曝光

香港文匯報訊 (記者 梁悅琴)

長實早前計劃將天水圍嘉湖海逸酒店重建為住宅，提供5,000伙迷你戶，發展商最近遞交予城規會的文件，該物業規模設計圖亦首度曝光，就該設計圖所見，項目外形為全玻璃幕牆，並設有垂直綠林(Vertical Garden)，物業外形時尚。城規會最快今年11月初審理有關申請。

嘉湖海逸酒店重建住宅模擬設計圖

## 住宅部分建5000迷你戶

城規會文件顯示，嘉湖海逸酒店佔地約30萬方呎，長實擬重建住宅，住宅部分以5倍地積比發展，涉逾150萬方呎，非住宅部分以1.66倍發展，涉約49.86萬方呎樓面，擬建2幢53層高(包括2層地庫及1層隔火層)的綜合用途物業，樓高158.6米(主水平基準以上，與現時區內長實同系栢慧豪園樓高相同)，提供5,000伙平均面積約300方呎單位，每層設54個單位，酒店平台位置的置富嘉湖商場會保留，即項目總樓面200萬方呎。

長實預計，項目未來可容納人口約7,500人，意味入住者以單身及二人家庭為主，預計最快2022年落成。

# 低息再臨 REITs 利穩軍心



投資攻略

美國對中國內地實施第三輪關稅措施，至其除所有內地出口的貨品。如我們之前所提及，這一場貿易摩擦短期內難有完滿的解決方法。製造商難以吸收所有成本的上升，最後會轉嫁到消費者的身上，最終由小市民承擔，是雙輸的格局。

■施羅德北亞地區多元化資產產品主管 于學宇

展望2019年及2020年，經濟會否衰退？我們不算悲觀，情況可能沒有外界想像中差，其一是因為亞洲製造業的分佈，有部分製造業的廠房遷址東南亞國家如越南，一方面以避開關稅的波及，同時也能享受到較低的勞工成本。隨著近年內地經濟增長，人均工資持續上升，長遠而言部分製造業及供應鏈將轉移至勞動成本更低的國家。

## 亞洲區收益選擇仍多

其次，在貿易摩擦的打擊下，亞洲企業的盈利增長雖然有下調，但大致仍保持正盈利增長。更重要的是，我們看到全球主要央行對於經濟放緩的威脅沒有掉以輕心，而是紛紛祭出寬鬆貨幣政策，例如美國聯儲局便於7月底減息，為2009年金融海嘯以來的首次減息。在亞太區方面，印度、澳

洲、印尼及韓國央行都陸續有減息行動。

為了應付當前的經濟情況，我們側重防守性策略，例如下調股票的比重，同時增持債券。低息環境下，不少歐洲國家主權債券息率已進一步陷入負息區域，幸好對於亞洲投資者而言，情況不至於如此絕望，仍然具有不少收益選擇，房地產信託基金(REITs)便是最佳例子。目前，REITs是我們投資策略中重要的一部分，當中以香港及新加坡為主。

有趣的是，在其他亞洲市場如印度及菲律賓，當地的REITs市場正剛起步，帶來不少的嶄新機會。當然，在一些新興市場中尋找新興的機會，講求大量而深入的研究，一般散戶可考慮借助專業投資機構來涉足這些市場。

## 持美元資產助減風險

在波動市況下，投資者若以指數等被動方式投資，實在難以避開下行風險；相反，以主動管理的手法，才能夠找出個別基本面強勁、能持續派穩定收益的企業，及適時靈活調整信貸評級、存續期及貨幣等方面的配置，以減低風險。

美國即使減息，但由於其他國家和地區的央行也一同實行寬鬆貨幣政策，因此美元不單沒有轉弱，反而是持續強勢。有見及此，持有美元及港元計價的資產，可減少匯率波動所帶來的風險。值得一提的是，是過去多年來，部分內地企業借入了大量以美元計價的債務，在美元強勢下，這些企業的還債成本上升，或會面對更大財政的壓力。

# 歐日交叉盤轉強 歐元升幅料續擴

## 金匯動向

馮強

歐元本周四守穩1.0925美元主要支持位後急速反彈，重上1.10美元水平，本周尾段升幅擴大，一度向上逼近1.1110美元水平兩周多高位。歐洲央行周四會議宣佈減息，央行的存款息率下調至0.5%水平紀錄新低，同時再度推出資產購買計劃，自11月1日起作出每月購買200億歐元債券的行動，消息導致德國10年期債息率迅速回落至負0.647%水平，歐元失守1.10美元水平後急跌至1.0925美元水平近兩年多以來低位。

## 歐央行寬鬆力度未及預期

另一方面，Ifo本周下調德國今年經濟增長預測至0.5%水平，低於早前預期的0.6%，並表示德國第3季GDP有機會輕微收縮0.1%之後，歐洲央行本周會議推出200億歐元的月度購債規模明顯不及去年的每月300億歐元，而且減息幅度亦較為溫和，僅為10個基

點，寬鬆力度低於部分投資者預期，顯示歐洲央行現階段依然不認為歐元區經濟有迅速陷入衰退的風險，而央行今次的寬鬆舉動可能只是為了預防歐元區經濟進一步放緩，該因素反而引致德國10年期債息率先跌後回升，周五曾一度攀升至負0.48%水平6周高點，連帶歐元匯價亦進一步重上1.11美元水平。

雖然美國周四公佈8月份核心消費者物價指數按年攀升2.4%，為1年來最大升幅，顯示美國核心通脹仍高於預期，但受到歐洲央行重啟購買資產計劃及作出減息行動影響，市場認為美國聯儲局本月18日會議將頗有機會進一步減息，以應對由貿易戰引起的經濟不確定性，抑制美元走勢，而美元指數本周四受挫99.10水平後，本周尾段有失守98水平傾向，有助歐元表現。

## 料反覆走高至1.12美元

日本內閣府本周四公佈7月份核心機械訂單按月下跌6.6%，3個之內有兩

個月呈現下跌，數據更預期第3季的核心訂單將按季下跌6.1%，反映日本企業下半年的資本開支將趨於不振，不利日本下半年經濟表現，不排除日本央行下周四政策會議後將推出新措施刺激經濟，不利日圓短期表現。隨着歐元兌日圓交叉匯價過去1周多持續轉強，本周五觸及120水平6周高位，升幅有擴大傾向，對歐元構成支持，預料歐元將反覆走高至1.1200美元水平。

## 金價暫以上落市為主

周四紐約12月期金收報1,507.40美元，較上日升4.20美元。現貨金價周四受1,524美元阻力後偏軟，周五大部分時間徘徊1,495至1,507美元之間。

歐洲央行周四晚推出新一輪寬鬆行動，消息導致現貨金價急速反彈至

## 歐元兌美元



## 金匯錦囊

歐元：將反覆走高至1.1200美元水平。  
金價：將暫上落於1,490至1,520美元之間。

1,524美元水平，不過德國及美國長債息率其後雙雙回升，美國10年期債息周五上揚至1.815%水平6周高點，抑制金價表現。預料現貨金價將暫時上落於1,490至1,520美元之間。

## 任籌帷幄



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

本周歐洲央行議息，下週英美日央行議息。由於歐元區經濟疲弱比預期大，連德國的PMI都低於50。因此雖然主席德拉吉認為經濟不會陷入衰退，但機會正在增加。歐央行減息0.1%至負0.5%。11月起重啟QE，每月將買入200億歐元債券，必要時將一直維持，直至經濟好轉。

歐央行主席德拉吉將歐元區經濟放緩的主因歸於全球貿易放緩。他認為，經濟衰退的下行風險增加，但歐元區不大可能陷入衰退。不過歐洲央行的基線預測，未計入硬脫歐及貿易戰加劇的影響。今、明兩年的經濟增長預測，分別下調至1.1%及1.2%。通脹預測，則分別下調至1.2%及1%。

## 引分層利率機制助銀行減壓

鑑於負利率對商業銀行造成壓力，歐洲央行同時引入分層利率機制，倘若歐元區商業銀行向歐洲央行的超額準備金，在其強制準備金在6倍以內，將無須向央行支付利息。超過上限才要向央行付息。

另外歐洲央行又調整了定向長期再融資操作(TLTRO)的利率，抹去了此前與主要再融資利率的0.1%息差。歐洲央行在9月啟動了為期近兩年的第三輪TLTRO，旨在向金融機構提供長期的低息資金。另外他再次要求各國要推出財政政策和改革來推升經濟。

## 鷹派頻「被炒」美元吸引力減

中美貿易談判有突破，美國財政部長姆努欽表示，美國與中國在如何執行已達成的協議問題上已達成「概念性」共識，強調貿易談判已取得積極進展。美國也推遲了10月1日再向2,500億商品加徵額外關稅兩周，並願意達成臨時協議。

按局勢推測，在對華問題上屬鷹派人物的美國國家安全顧問博爾頓(John Bolton)辭職後，下一位有機會被辭職的可能是另一對華鷹派人物、白宮貿易顧問納瓦羅(Peter Navarro)，若屬實也將降低美元作為避險貨幣的吸引力。

歐央行減息後，市場的反應是歐元先急跌後回升，最終還上升至周高位。歐元兩度測試了1.0950的支持後，預期歐元有機會上升至1.1250-1.13的阻力。

# 央行積極舉措 歐經濟現轉機