

投資

當投資者看好股價上升，會先買入股票，待日後沽出。然而當看淡股價前景，部分投資者會考慮先沽空股票，惟這只限於被聯交所列為「可進行賣空的指定證券」。

正確的沽空程序

本港法例禁止出售本身並未持有的股票。所謂沽空，是指出售股票時，本身並未持有該股票，但卻有一項可以即時行使而無條件的出售該股票的權利。投資者通常沽空，較普遍的做法是在落盤沽空前，先借入足夠數量的股份。

沽空的迷思

我們可以透過與中介人訂立股份借貸協議，借入想沽空的股份，但借出股份的經紀行，作為風險管理的措施之一，必須要求客戶提供至少相等所借股份市值105%的抵押品。在落盤沽空時，我們必須向經紀指明該盤是沽空盤，並確認已訂立了股份借貸協議，在符合規定下，我們也可以作出口頭保證，表示該沽空盤為沽空盤，並已借入證券。未有申報沽空交易，會觸犯刑事罪行。一般情況下，沽空交易不可以低於當時最好的沽空盤進行。

可否即日先沽後買

有些投資者誤以為即使先沽出本身並未持有的股份，只要即日購回，便屬合法沽空，這想法並不正確。單憑完成交易一點，不足以代表有關的沽空交易是合法的，沽空必須跟從正確程序才算合法。

大意沽空怎麼辦

你可能會大意沽空，例如弄錯自己的持股量，或未有發現股份已遭合併導致所沽空盤大於自己的持股量。如果你意外地進行非法沽空，可向經紀行借貨或在市場購回股份以完成交收。如果經紀行未有足夠股票完成交收責任，香港中央結算有限公司會代經紀行強行買入股票完成交收。經紀行一般會將費用轉嫁至投資者身上。因此落空沽盤，切勿與經紀核實自己持有多少股票，並應時常留意自己所持股份的数量會否因有關上市公司的股份合併活動而變動。

文：投委會

iBond 適合保守投資者

有幾位讀者不約而同問到有關「iBond」的投資前景，原因他們近期均於媒體上看到iBond的資料，因而希望了解其特點及應否認。翻查資料，政府已於年度財政預算案中宣布重推iBond。市場上對iBond有不同觀點，有投資者認為是低風險之選，亦有人批評其回報過低，今次本欄會簡單討論，並闡述我們的看法。

通脹掛鈎債券 iBond 是香港特區政府透過政府債券計劃的零售債券部分發行的。自2011年起，香港政府連續6年推出iBond，但自2017年起暫停。認購反應方面，最後一批iBond 6總認購人數約50萬人，較前一批減少近15%；總認購金額亦減約37%，只至約227億元。

可定期收取利息

根據消息指，新一批iBond與過往發行的條款相若，即其最低面額為10,000港元，年期為三年。它的其他特點包括：1、每6個月派利息一次，利息與綜合消費物價指數(CPI)的平均按年通脹率掛鈎，並設有最低息率(1%)；2、香港特區政府將於債券到期時全數(即100%)付清本金；3、它可在香港聯合交易所(聯交所)內進行買賣。

設最低息率保證

提到派息，部分投資者或認為其回報並不吸引。但要注意，作為通脹掛鈎債券，其主要目標為對沖通脹。由於iBond息率與本港通脹掛鈎，通脹上升其利息亦會增加，可保障資金的購買力。就算面對經



政府已於年度財政預算案中宣布重推iBond。圖為第六批通脹掛鈎債券開售。資料圖片

濟差，甚至是通脹環境，亦有最少1%的保證回報。另外，iBond並非進取型的投資產品，屬金字塔中下層的保障或儲蓄類工具，不應與其他投資產品的回報率作直接比較。若與定存比較，外幣存款匯率波動風，而相對港元定期，投資者認購iBond後，可於二手市場買賣，變更具靈活度，亦有機會享受溫和的資本增值。

留意，香港8月整體消費物價按年跌0.4%，剔除政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率為0.1%。若情況持續，iBond持有人有機會只取得1%的保證回報，大家因此或需調整息率預期。另外，作為投資產品，iBond有其投資風險，大家買入前務必了解清楚，例如iBond的二手市場未必活躍，因此持有人未必能在到期日前出售該債券，或其出售價格可能較購入價低。篇幅關

係，未能詳細列出所有風險，有興趣取得更多iBond資訊的讀者，可到錢家有道網站 (https://www.ifcc.org.hk/web/tc/investment/investment-products/bonds/ibonds.page)。

總括而言，面對疫情及中美關係惡化，經濟及投資市場均存有較多不明朗因素，政府推出iBond可為市場提供多一個投資選擇，適合較保守的投資者。依照過去安排，有興趣的朋友，可透過以下途徑申請：

- 1、配售銀行；
- 2、香港結算公司(如果已擁有相關的投資者戶口)；
- 3、部分提供此服務證券經紀。

若大家有任何關於退休理財的問題，請聯絡文匯報編輯或電郵光大新鴻基 (kenny.wen@ebshk.com)，我們會盡量解答。email: kenny.wen@ebshk.com

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	單位淨值	2020年9月19日	2020年9月12日	2020年9月5日	2020年8月29日	2020年8月22日	2020年8月15日	2020年8月8日	2020年8月1日	2020年7月25日	2020年7月18日	2020年7月11日	2020年7月4日	2020年6月27日	2020年6月20日	2020年6月13日	2020年6月6日	2020年5月30日	2020年5月23日	2020年5月16日	2020年5月9日	2020年5月2日	2020年4月25日	2020年4月18日	2020年4月11日	2020年4月4日	2020年3月28日	2020年3月21日	2020年3月14日	2020年3月7日	2020年2月28日	2020年2月21日	2020年2月14日	2020年2月7日	2020年1月31日	2020年1月24日	2020年1月17日	2020年1月10日	2020年1月3日	2019年12月27日	2019年12月20日	2019年12月13日	2019年12月6日	2019年11月29日	2019年11月22日	2019年11月15日	2019年11月8日	2019年11月1日	2019年10月25日	2019年10月18日	2019年10月11日	2019年10月4日	2019年9月27日	2019年9月20日	2019年9月13日	2019年9月6日	2019年8月30日	2019年8月23日	2019年8月16日	2019年8月9日	2019年8月2日	2019年7月26日	2019年7月19日	2019年7月12日	2019年7月5日	2019年6月28日	2019年6月21日	2019年6月14日	2019年6月7日	2019年5月31日	2019年5月24日	2019年5月17日	2019年5月10日	2019年5月3日	2019年4月26日	2019年4月19日	2019年4月12日	2019年4月5日	2019年3月29日	2019年3月22日	2019年3月15日	2019年3月8日	2019年3月1日	2019年2月24日	2019年2月17日	2019年2月10日	2019年2月3日	2019年1月27日	2019年1月20日	2019年1月13日	2019年1月6日	2019年12月30日	2019年12月23日	2019年12月16日	2019年12月9日	2019年12月2日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月27日	2019年11月20日	2019年11月13日	2019年11月6日	2019年10月30日	2019年10月23日	2019年10月16日	2019年10月9日	2019年10月2日	2019年9月26日	2019年9月19日	2019年9月12日	2019年9月5日	2019年8月29日	2019年8月22日	2019年8月15日	2019年8月8日	2019年8月1日	2019年7月25日	2019年7月18日	2019年7月11日	2019年7月4日	2019年6月28日	2019年6月21日	2019年6月14日	2019年6月7日	2019年5月31日	2019年5月24日	2019年5月17日	2019年5月10日	2019年5月3日	2019年4月26日	2019年4月19日	2019年4月12日	2019年4月5日	2019年3月29日	2019年3月22日	2019年3月15日	2019年3月8日	2019年3月1日	2019年2月24日	2019年2月17日	2019年2月10日	2019年2月3日	2019年1月27日	2019年1月20日	2019年1月13日	2019年1月6日	2019年12月30日	2019年12月23日	2019年12月16日	2019年12月9日	2019年12月2日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月27日	2019年11月20日	2019年11月13日	2019年11月6日	2019年10月30日	2019年10月23日	2019年10月16日	2019年10月9日	2019年10月2日	2019年9月26日	2019年9月19日	2019年9月12日	2019年9月5日	2019年8月29日	2019年8月22日	2019年8月15日	2019年8月8日	2019年8月1日	2019年7月25日	2019年7月18日	2019年7月11日	2019年7月4日	2019年6月28日	2019年6月21日	2019年6月14日	2019年6月7日	2019年5月31日	2019年5月24日	2019年5月17日	2019年5月10日	2019年5月3日	2019年4月26日	2019年4月19日	2019年4月12日	2019年4月5日	2019年3月29日	2019年3月22日	2019年3月15日	2019年3月8日	2019年3月1日	2019年2月24日	2019年2月17日	2019年2月10日	2019年2月3日	2019年1月27日	2019年1月20日	2019年1月13日	2019年1月6日	2019年12月30日	2019年12月23日	2019年12月16日	2019年12月9日	2019年12月2日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月27日	2019年11月20日	2019年11月13日	2019年11月6日	2019年10月30日	2019年10月23日	2019年10月16日	2019年10月9日	2019年10月2日	2019年9月26日	2019年9月19日	2019年9月12日	2019年9月5日	2019年8月29日	2019年8月22日	2019年8月15日	2019年8月8日	2019年8月1日	2019年7月25日	2019年7月18日	2019年7月11日	2019年7月4日	2019年6月28日	2019年6月21日	2019年6月14日	2019年6月7日	2019年5月31日	2019年5月24日	2019年5月17日	2019年5月10日	2019年5月3日	2019年4月26日	2019年4月19日	2019年4月12日	2019年4月5日	2019年3月29日	2019年3月22日	2019年3月15日	2019年3月8日	2019年3月1日	2019年2月24日	2019年2月17日	2019年2月10日	2019年2月3日	2019年1月27日	2019年1月20日	2019年1月13日	2019年1月6日	2019年12月30日	2019年12月23日	2019年12月16日	2019年12月9日	2019年12月2日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日
------	--------	------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------