

美資管理ETF信唔過 投資起底免中伏

陷入末日瘋狂的美國特朗普政府，針對多間中資企業設立「黑名單」，包括中移動(0941)、中聯通(0762)、中海油(0883)與小米(1810)等藍籌股均榜上有名。拜登上任後是否會撥亂反正仍是未知數。雖然本地港人購買這些股票不受影響，但過往持有的ETF、美資管理基金和強積金等，不少產品在今後相當長一段時間內，恐都將籠罩在禁令陰雲下，仍有可能迫於壓力剔除中資股相關成分。如果投資者看好中國經濟的長期潛力，或許應該及早檢視自己的投資組合，做出更好的部署。本期「數據生活」為大家提供若干建議，鎖定那些幾乎肯定不會被「禁令」操控的產品。

●香港文匯報記者 岑健樂

●盈富基金一度宣布不投資「禁令股」，雖然其後撤回，但已動搖市場對盈富的信心。



科技股

恒生科技ETF受惠雙循環

一些遭現任美國政府列入黑名單的股份，例如中芯國際(0981)與小米(1810)，或者內地焦點科技股份如ATM，即阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)與美團(3690)，都是恒生科技指數的成份股。由於內地推動雙循環戰略，加強科技自主創新，降低對外國，特別是美國的依賴，假如投資者想捕捉相關投資機會，恒生科技指數ETF將是不錯的選擇。

在一眾恒生科技指數ETF中，以南方東英恒生科技指數ETF(3033)最先推出，早於去年8月28日已經開始交易，資產管理規模位於一眾恒生科技指數ETF之首。至於其他恒生科技指數ETF則包括安碩恒生科技ETF(3067)、華夏恒生科技指數ETF(3088)與恒生科技指數ETF(3032)。

入場費方面，以1月15日的收市價計算，不計手續費，南方東英恒生科技指數ETF收報8.745元，入場費為1,749元；安碩恒生科技ETF收報18.34元，入場費為1,834元；華夏恒生科技指數ETF收報11.05元，入場費為2,210元；恒生科技指數ETF收報8.76元，入場費為1,752元。

XL二南方恒科放大回報

此外，如果投資者非常看好科技股的前景，則可以選擇南方東英的XL二南方恒科(7226)，當恒生科技指數上升時，它可將回報放大(恒生科技指數升1%，XL二南方恒科升大約2%)。

恒指ETF 有兩隻入場費比盈富低

盈富基金(2800)曾宣布不投資「禁令股」，雖然其後撤回，但已動搖市場對盈富的信心。事實上，市場上除了盈富基金外，也有其他追蹤恒指公司相關指數的ETF，投資範圍包括受禁令影響的藍籌股，部分的入場費相對親民。假如投資者擔心投資盈富基金可能會有不確定性，可以選擇恒生指數上市基金(2833)或恒生中國企業指數上市基金(2828)這兩隻ETF。

入場費低至\$2932

三隻ETF中，以恒生指數上市基金入場費最低，盈富基金次之，恒生中國企業指數上市基金最貴。以1月15日的收市價計算(不計手續費)，恒生指數



上市基金收報29.32元，一手入場費為2,932元；盈富基金收報28.78元，一手入場費為14,390元；恒生中國企業指數上市基金收報114.7元，一手入場費為22,940元。

交投不及盈富活躍

不過值得注意的是，由於盈富基金的歷史最為悠久，而且規模最大，交投亦活躍得多，因此投資者通常無需擔心因流通量不足，導致無法成交的問題，至於其他兩隻ETF的情況，則可能會比較差。

此外，如果投資者非常看好港股的前景，則可選擇南方東英的FL二南方恒指(7200)，當恒指上升時，它可將回報放大(恒指升1%，FL二南方恒指升大約2%)。

投資追蹤恒生指數的ETF

如何投資受美國禁令影響的公司?

投資追蹤恒生科技指數的ETF

投資相關公司的高輪與牛熊證

投資包含相關公司的強積金

投資相關公司的A股(如該股有在內地上市)

製表：記者 岑健樂

強積金

7家供應商持盈富基金

強積金(MPF)方面，據盈富基金網頁資料顯示，現時共有7家強積金供應商提供的強積金基金有投資於盈富基金。該7家強積金供應商包括交通銀行信託、東亞銀行(信託)、銀聯金融、中銀國際英國保誠信託、富達基金(香港)、景順投資管理及信安信託(亞洲)。由於管理人道富環球投資管理亞洲轉軌，盈富基金重納「禁令股」。因此想間接投資受制裁股份的「打工仔」，現階段仍然可以持有上述7家強積金供應商的相關基金。

部分MPF持「禁令股」正股

除與盈富基金相關的MPF外，市面上亦有其他包含受制裁股份的MPF。據中銀國際英國保誠信託的網頁內的資料顯示，在2020年第3季，強積金計劃下「我的增長基金」與「我的香港股票基金」的十大資產項目中都包含「禁令股」中移動，持有量分別是0.93%與2.56%。

拜登上場

香港文匯報訊(記者 岑健樂)拜登政府本周即將上任，有投資者希望他撥亂反正，撤銷對部分中資企業投資禁令，目前的形勢下一動不如一靜，以觀望為宜。但更多分析認為，美國政壇的反華傾向短期內恐難改變，與其寄希望於拜登，不如放眼中國經濟的長遠前景，趁低吸納具有潛力的相關投資產品。

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明早前接受香港文匯報訪問時表示，現時美國面對不少問

反華情緒仍在 別寄望很快回復正常

題，包括新冠肺炎疫情持續擴散，以及美國經濟表現因疫情而受到打擊，由於不清楚候任美國總統拜登於1月20日上任後，處理內政與外交問題的先後次序，因此現階段難以精確判斷，拜登會否撤銷對部分中國股票投資禁令。

至於投資者應否更改投資策略，例如購買包括「禁股」在內的基金，藉以捕捉內地經濟增長帶來的投資機會，黃王慈明則認為現時市面上有眾多基金，而它們有不同的投資目標，加上不同人

有不同的投資需要，故難以一概而論。

疫情前景未明 投資仍需三思

總體而言，多個中資企業的股價現時都跌到低位，單看回報率頗具投資價值。然而由於中美關係前景不明，加上新冠疫情近期在內地也有擴散風險，不排除中資股股價會進一步下跌，因此小記建議大家作出投資決定前，最好先找投資顧問給予專業意見。

輪證 美資退場 換馬選擇多

雖然高盛、摩根士丹利及摩根大通早前宣布下架多隻與「禁令股」相關的衍生產品，不過投資者其實仍可選擇非美資行的衍生產品，去投資被美國制裁的公司的衍生產品，藉此享受槓桿效應所帶來的高回報。例如法興上市產品銷售部亞太區主管陳其志早前表示，美國制裁事件對本港高輪產品市場選擇不會有太大影響，該公司仍會繼續發行中移動、中海油等股份的衍生產品。

翻查資料，現時仍有與中移動相關的法興輪證在面交易(於2021年1月15日)，包括中移法興一八熊A(52193)與中移法興一一熊B(62082)。至於與中海油相關的法興輪證，則有海油法興一甲購A(19536)、海油法興一八購A(28069)與海油法興一八熊A(52198)。

以海油法興一八購A為例，它於2021年1月15日的收市價為0.211元，不計手續費的入場費是1,055元。作為參考，正股中海油於2021年1月15日的收市價則為8.09元，不計手續費的入場費是8,090元。

小米輪證數目多

至於最近遭美國政府列入黑名單的小米，其輪證選擇更多。以法興為例，於2021年1月15日，在市場上交易的小米輪證數目，十隻手指都數唔完，無論做好還是做淡都有不少選擇。

買A股

北向滬深港通可直接買

由於一些被華府列入黑名單的股份沒有在香港上市，而是在內地上市，因此直接投資A股亦是不錯的選擇。例如海康威視，上週五的收市價為58.9元人民幣，不計手續費，入場費為5,890元人民幣。

另外有一些公司在內地與香港都有上市，例如中國中車(1766)、中國鐵建(1186)與中交建(1800)。假如投資者想捕捉內地經濟發展所帶來的投資機會，可以透過滬港通及深港通的北向交易直接買入。

內地散戶多 股價較高

一般而言，由於內地投資者對內地公司前景看法有差異，例如內地股市散戶較多，對內地經濟前景比較樂觀，至於香港股市則較為國際化，有不少機構投資者，避險情緒通常較高，因此A股的股價通常較H股的股價為高。而在北向滬深港通啟動後，有香港投資者北上購買A股，藉以希望獲得更好回報。



投資解碼

投連壽險只適合專業投資者

現今投資途徑五花八門，想為財富增值，最重要是認清自己的財務目標及狀況。市場上有許多混合性的投資產品，就以「投連繫式壽險計劃」(投連壽險)為例，它是結合了人壽保險及投資的長期保險產品。

有人認為投連壽險產品鼓吹較高收益，但風險高，應盡量不要碰。其實，每種投資都有其利弊，倒不如我們從基本入手，先認識什麼是投連壽險？

可自選掛鈎基金

市場上的一般投連壽險產品設有投資選擇簡介，客戶可因應個人風險承擔能力及理財策略等，在計劃內提供的一系列投資選擇(即一般稱之為基金)選出合適的投資選擇組合作為投資。另外亦有開放式架構的投連壽險(簡稱「開放式投連壽險」)，開放式投連壽險與現時市場上常見的投連壽險產品的不同之處在於保險公

司沒有為客戶設定投資選擇。開放式投連壽險有較大的投資彈性，客戶可以自行選擇與開放式投連壽險掛鈎的投資，而保險公司並不在當中提供任何意見，現時只接受以投資、稅務或遺產規劃為目標，並且具備「專業投資者」(Professional Investor)之身份的客戶購買。

定期供款 平均成本

港人大多熟悉基金、股票或債券的買賣，但一些重磅股票的起跳金額不低，投連壽險就可以讓客戶透過投連壽險的投資平台，以相對少的資金投資心儀的基金。投連壽險的供款方式，視乎產品的設計，可以按月、年或一筆過形式繳款。如選擇定期供款方式，就可以利用「平均成本法」定期購入投資選擇。

另外，投連壽險含有人壽保障成份。不過要留意有些計劃可能只提供戶口價值的105%作為身故賠償額，而戶口價值通常與

客戶選定的投資選擇表現掛鈎。所以，身故賠償額有機會低於已繳付的保費。

投連壽險較適合同時有保險及投資需要，而且懂得自行作出投資決定及願意承擔投資風險的人士。若果有意選擇投連壽險作長期投資，購買前應先評估自己的風險承擔能力及未來流動資金需要。投保人亦應考慮是否願意及有能力繳付整個供款年期的保費，注意部分產品設有終身的供款期。

在揀選投資選擇時，保險理財顧問不會代客戶選擇基金，決策權在於投保人。投保人應充分考慮個別投資項目的風險及其承擔能力。另外，投保前亦必需了解涉及的收費模式及多層費用，包括保單層面及投資基金相關收費。

●AXA安盛首席人壽保險業務及市場拓展總監 左偉豪

註：保險產品的賠償須受有關保單的條款及不保事項限制。

美元長期貶值 加速去美元化

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



踏入2021年以來，美國10年長債息率加快上升，相信與美國民主黨成功取得了參眾兩院的控制權有關。市場認為往後拜登為首之民主黨或更有機會大舉派鈔以救美國經濟，引發通脹預期升溫，推高債息。其次，拜登如要推大型救經濟方案也必須同時大舉發債，財赤惡化理論上亦應推升債息。

本月至今美債息急升之同時，也帶動美匯受到與其他主要貨幣息差上升之利好而見底反彈。技術走勢上，美匯指數自去年11月初至今所展開之連續跌浪，在近日反彈升穿20日平均線之後可以算是跌浪結束，下一阻力為100日線92指數點水平。

未來需關注四大影響美元的因素，分別是「中美關係」、「新冠疫情」、「美國通脹」，以及各國「去美元化」進程等等。首先，市場對於拜登上任美國總統後，中美關係會否出現緩和的預期現在仍

是兩極化。其次，隨著新冠疫苗面世，疫情擴散速度能否放緩？留意前兩因素將左右環球市場風險和避險情緒。

通脹大幅攀升機會不高

另外，市場有許多分析認為，推出更大型財政刺激將帶動通脹，惟筆者對美國通脹急升的可能性有保留，經濟和個人收入的確可受惠紓困方案，但料這難以快速抵消長期疫情下引致的民生購買力下降、失業和對前景的擔憂，故即使拜登政府再大舉派鈔，料美國通脹短期內難大幅攀升。

最後，由於美國未來將繼續大量印鈔，美元長期可能貶值的預期將加速其他國家央行「去美元化」的行動。至於美國長債息率之去向，應關注美國聯儲局本月底會議是否願意出口術，令市場對息率上升的擔憂降溫。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)