

提防基金贖回潮 加劇美金融危機

金針集 近日成為跌市暴風眼的美國銀行股弱勢難改，在高利率與經濟轉壞之下，金融環境持續收緊，隨時再有金融機構爆發流動性危機，美國銀行風暴未止，市場震盪難休，美股沽壓將持續。

大衛

美國上月扣除能源與食品的核心消費指數環比上升0.5%，較1月的0.4%升幅，加快0.1個百分點，顯示工資成本上升勢頭強勁，持續推高通脹，美國有需要繼續加息遏通脹，一定程度制約美股反彈力度。

經營環境惡化 銀行股跌未停

事實上，美國銀行股反彈幅度比預期為弱，費城KBW銀行股指數從今年2月初高位暴跌約30%，但周二反彈幅度只有3%而已。

其實，包括硅谷銀行在內的三間銀行在短短數天連環爆煲，走上破產末路，亦未見「白武士」出手收購，顯見

美國金融系統存在風險隱患，擔心銀行股跌勢未停，最壞時期還未到來，投資者傾向趁反彈減磅。

穆迪削評級展望 風暴恐未止

值得注意的是，面向科技初創企業的硅谷銀行，成為2008年以來最大美國銀行倒閉案，勢加劇信貸緊縮情況，造成金融環境進一步收緊。例如投資基金與資產管理公司承受客戶贖回壓力以及因為抵押資產估值跌價而被迫收攢展按金，上述情況有可能引發基金爆煲，從而進一步拖累銀行資產負債表質素轉壞，不排除再有金融機構爆發流動性危機。



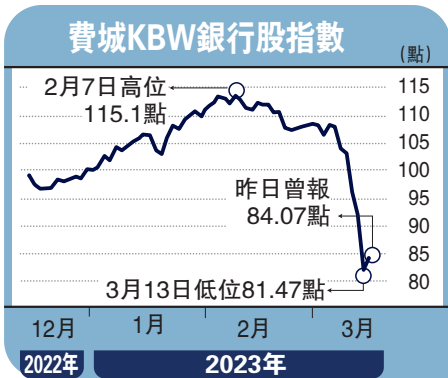
▲硅谷銀行成為2008年以來美國銀行最大的倒閉案。

事實上，穆迪下調美國銀行業評級展望至負面，直指銀行經營環境急速惡化，即使當局出招救市，擔憂依然存在，暗示這場銀行風暴未止，市場震盪難休。

就在硅谷銀行爆煲前數月，據報景順、富蘭克林等資產管理公司都買入

硅谷銀行母公司股票，而瑞典最大退休基金亦因投資硅谷銀行與簽名銀行而估計蒙受12.7億歐元賬面損失。

另外，美國銀行風暴有席捲歐洲之勢，估計會有歐洲銀行——如硅谷銀行受累利率大幅上升、投資債券失利而陷入流動性危機。「富爸爸窮爸爸」



一書作者羅伯特清崎預期下一間倒閉的銀行將是瑞士信貸集團。

瑞信問題浮面 倒閉風險升溫

事實上，持有9.9%瑞信集團股權的沙特國家銀行，表明不會向瑞信提供更多財務援助，瑞信股價昨晚一度大幅急挫30%，拖累歐美股市大跌。

總之，美國銀行風暴具備高度傳染性，正在引爆更多金融炸彈，環球市場進入新一波震盪期，投資者審慎為上。

心水股

中移動(00941) 工行(01398) 中交建(01800)

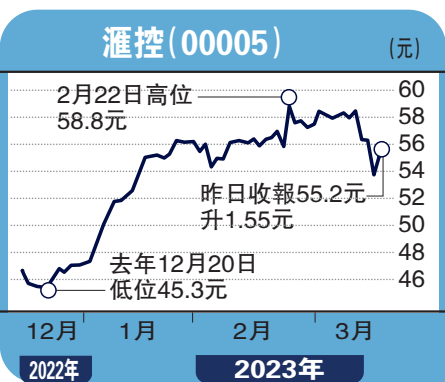
升市成交縮 港股觀望聯儲議息

頭牌手記

沈金 港股昨日跟隨美股反彈。恒指最高時報19745點，升498點，將前日所失的448點完全收復還有餘裕。不過高位未見買意踴躍跟進，反而回吐壓力增強，恒指遂又回軟，低位為19431點，只升184點，收市報19539點，升291點，升幅1.52%，全日總成交1081億元。

昨日表現突出的板塊是航運、基建、內銀、內險股。據悉，波羅的海乾散貨運指數急升逾8%，遂令東方海外(00316)、中遠海控(01919)、太平洋航運(02343)等受追捧而上揚，升幅6%至8%。基建股的中鐵(00390)、中交建(01800)、中鐵建(01186)，升幅在5%至7%。至於內銀及內險股，就以工行(01398)、中行(03988)、農行(01288)和中人壽(02628)等表現最好，普遍有2%至3%的升幅。

今個回合備受市場注目的滙控(00005)，昨日算爭回一口氣，最高



見55.65元，收55.2元，升2.8%。渣打(02888)亦收66.75元，升2%。

強勢一段日子的內地電訊股，昨日有較大回吐，聯通(00762)下跌3%，收5.8元。中電信(00728)跌1.1%，收4.37元。唯獨中移動(00941)強悍，收64.7元，升1.5%。講了一大堆，旨在說明昨日港股的彈力不算差，受惠股份也比較普遍，不過，19700至19800點區間，仍有較強的阻力。本周一的盤中最高點是19791點，昨日是19745點，始終過不了

19800點，加上昨日的成交額下降，顯示入市資金不多，市場的觀望氣氛仍濃，大家經過近日的大反覆，亦汲取了教訓，明白到看不通時就乾脆停手，不買不賣，實在較胡亂入市碰運氣為佳。

恒指19800點阻力大

美國聯儲局議息在即，到底加不加，或加多少，揭盅即知道。熱門的預測是：(一)加0.25厘；(二)暫停加息。至於過去最多人估加0.5厘的選項，已經「打入冷宮」。

三月份已過了一半，同二月底的收市指數19785點比較，還低246點，在餘下的半個月內，這失地能否收回，抑或還要擴闊差距？有待後市走勢而定。而其中一個「奇妙數字」就是19785，亦在恒指19800點之下，說明若升穿19800，就可以帶領三月由跌轉升，所以這一「神奇數字」關係頗大，好友們要加油了。

堅持節儉和投資 達至財富自由

股壇魔術師 高飛

今日暫不推股票，而是更重要的從起步開始，討論一下積蓄、理財心態和習慣。首先，俗話說：小富由儉、中富由勤、大富由天。儉，是起步（除非是富豪後代），亦是最穩健的理財方式；當然，勤力工作和賺錢是必須的。勤加儉，是美德，再加上知足，就可以安享小康。以上這些是我們可以控制的內在因素，人們是可以自我約束、完善的。「天」卻是外在因素，有所謂是天注定、上天安排，即某一個人，本身有這樣的命運，配合天時，所謂天時地理人和配合，才可以成大富。如何達到小富和中富，可參考以下的調查報告。

富途證券國際（香港）最近公布「富途投資偏好及財富自由報告」，調查發現最多受訪港人以1000萬元為財富自由門檻，如果不進行投資，預計須儲足高達111年，即意味只能留下一代享受。而該報告估計，要提早達到財富自由的目標，該人群至少要投資約4成收入。不過，現時整體超過5成受訪者的投資收入佔比仍低於20%，可見普遍的投資水平與目標仍有巨大的差距。

不過，只要你能夠保持勤力工作和賺錢，加上，堅持節儉和投資，就能夠收窄財富自由的理想與現實之距離。實際行動是：只要每個月持續投資1萬

元，加上，投資回報每年至少有8%，那麼26年後就會至少有一千萬元，達到目前一般人認為財富自由的理想。

富途證券高級投資顧問鄭智傑表示：「以111年的儲蓄期去達到財富自由顯然並不現實，若港人希望盡早達到財富自由，最簡單直接的方法就是提升自己的投資比率，以及增加收入來源。以1000萬港元及月入2至3萬港元作例子，投資者可嘗試將投資佔比提升至40%，即每個月投資1萬，而投資回報約為每年8%（MSCI World過去10年年化回報率約9.6%），便可以26年時間滿足其財務自由的目標。

然而，不少投資者忽略通脹對於購買力的蠶食，實質財務缺口可能更大，可見普遍的投資收入比仍有巨大的提升空間。」

投資基金可分散風險

投資產品除了股票之外，基金產品亦成為了投資者熱選。根據富途證券平台數據，去年有超過七成基金投資者從基金投資中獲利，經驗豐富的投資者傾向長時間持有基金。而調查亦發現，投資經驗豐富者均認同投資基金的重要性，包括可分散風險，並由專業基金經理管理，可隨市況和多種因素作出投資決策及調整，以對抗市場動盪，相對穩健。

品牌及營銷的學問

貿發焦點

人們買的不是東西，而是他們的期望，大概道出品牌及營銷的重要性。昨日貿發局舉辦了MarketingPulse(亞洲品牌及營銷論壇)及eTailorPulse(亞洲電子商貿論壇)，目的是匯聚全球各地超過60位市場營銷執行官、品牌代表、廣告界精英和電子商貿專家等，現身分享成功案例及深入剖析市場最新營銷趨勢，讓與會者特別是中小企業，緊貼業界發展，捕捉未來商機，成功吸引了來自18個國家及地區逾1400名環球業內人士到場參與。

論壇重量級嘉賓，百事公司高級副總裁及環球首席設計官Mauro Porcini分享了如何融合市場營銷與設

計。Porcini是百事第一位首席設計官，他傳授了設計思維的精髓，剖析了創新設計與顧客建立緊密連結的巧妙之處，以及預告了未來設計潮流。Porcini指出，我們需要考慮如何創造有意義且實用的產品，用家既能產生情感聯繫，更會感到自豪，甚至想與全世界分享。

產品要實用 讓用家感自豪

Spotify全球廣告經銷商負責人Gaëtan Belaud分享了Z世代的聆聽習慣和價值觀，並剖析這些因素對品牌的意義。Belaud在提到：「在香港，每五個人中就有一個人使用Spotify。數碼音樂日漸普及，越來越多人串流音樂，

尤其是Z世代的年輕人。除了設計與營銷、Z世代、ChatGPT等議題，論壇亦聚焦探討Web3、虛擬偶像、數據驅動營銷、ESG、快樂與營銷、零售的未來及故事營銷等多個全球熱門的營銷話題，並邀得多位海外市場營銷專家親臨分享真知灼見。

除講座論壇及Innotalks外，現場亦設有展覽區，匯聚超過40家數碼營銷方案及電子商務相關服務供應商，向在場人士展示香港以至環球在市場營銷方面的多元化優質方案。現場另安排了超過180場商貿配對服務，為品牌和市場營銷公司代表提供一對一的會面機會，促進不同領域的合作。

給孩子魚兒 倒不如教他去釣魚

親子理財 關顯彬

如果父母一早向孩子透露留給了他們千萬遺產，希望他們能夠感受到父母的愛，究竟這是好事還是壞事？

曾經有銀行針對本港富裕家庭的財富傳承進行調查，發現持有逾百萬元以上流動資產者，平均希望留下1100萬元遺產予子女，高於子女期望的300萬元。其中逾半受訪者傾向向子女間平均分配財產，但有逾一成會以對子女偏愛及性別而決定分產比例。

天下父母總是愛錫自己孩子。留下家財遺產給下一代，表達父母的愛意，本是無可厚非的事。不過我們着意處不是傳承錢的多少，而是關心能否傳承生活智慧及能力，意指孩子是否能夠有能力養活自己一世。因為縱使我們留下億萬家財給下一代，但亦無法傳承到生活智慧及本能。

另一角度來看，千萬家財可能成為子孫的「絆腳石」，令到他們提早躺平，生活中欠缺自身打拚努力及負自己責任，令他們從小做人沒方向，沒動力向上，提前享受人生，在成長中更不用憂柴憂米，正所謂「吃米不知米貴」，造成下一代只願讀書，但生活低能！無怪眾多世界級的富豪只留下小部分家財給下一代，其餘大部分作慈善用途，因為擔心他們成為「敗家兒」，那時候，

父母一生勞動成果可能給他們一朝盡失，你甘心嗎？相信大家同意現今孩子生於物質豐盛年代下，優質的生活環境已難讓他們體會知足或激發生活意志。因此筆者建議父母別提早將財富向孩子「大晒冷」，生活上留一步空間給予孩子成長，直接說，找機會提升他們生活中多點本能及管理金錢的智慧。

過多錢財會消磨子孫鬥志

林則徐家祠堂有一副對聯：「子孫若如我，留錢做什麼？賢而多財，則損其志；子孫不如我，留錢做什麼？愚而多財，益增其過」，多麼發人深省饒富教育意義的話。子孫如果他像一樣卓越優異，那麼就沒有必要留錢給子孫，賢能卻擁有過多的錢財，會消磨子孫的鬥志；子孫如果是泛泛平庸之輩，那麼他沒有必要留錢給子孫，愚鈍卻擁有過多財富，會讓子孫享受現成的財富，好逸惡勞，生活易流於驕奢，揮霍無度，留的財富愈多，愈是增加其過錯，難保子孫不在金錢中腐化墮落，以致發生子女爭產或耗盡遺產之憾事。

「給孩子魚兒，倒不如教他去釣魚…」因此父母就要從小教導孩子明白金錢的價值，並能夠獨立地自我管理金錢，先學習承擔責任，必定勝於天天無意義地想到他留下千萬遺產。

聯儲加息意向強烈 美匯上望107

實德攻略 郭啟倫

位於美國加州的硅谷銀行(SVB)在去年第四季時持有的資產為2300多億美元，SVB今次倒閉，是繼2008年華盛頓互惠銀行(WMB)倒閉後，美國銀行史上第二大的銀行倒閉事件，因為WMB當時的總資產為3000億美元。SVB倒閉事件曝光後，拜登政府聯同美國財政部、聯儲局以及聯邦存款保險公司快速應對今次危機，避免火燒連環船般的後果，最起碼的是，美國大眾在SVB的存款都能夠全數提取，對SVB的存款客戶而言，今次倒閉事件上算是未有惡化下得到解

決。市場人士已經對聯儲局在3月議息會議上暫定加息抱有期望。美匯指數受到聯儲局可能暫停加息，或只加息0.25厘的憧憬帶來壓力。

不過，若聯儲局決心繼續加息壓抑通脹，就算三月份議息時暫停加息一次，但5月及6月的議息會議上，是否仍保持鴿派的加息動作將會受到質疑，因為通脹反彈的可能絕對不容忽視。因此，美匯指數不會繼續下挫，及跌至100.80的近期低位，相反地，隨着銀行倒閉事件淡化，及聯儲局決心加息去平抑通脹，美匯指數便可在102.00附



近獲得支持，中短線或可逐步回升至107水平。

(作者為實德金融集團首席分析師)