

MPF 去年見紅 今年料回報 7%

駿隆：內地或續放水提振 港股有望低位回升

關係本港300多萬打工仔退休福祉的強積金(MPF)，去年受到疫情、全球通脹，及內地收緊行業監管等政策影響，因部分資產類別大跌而見紅，人均蝕807元。強積金顧問公司駿隆昨預期，2022年強積金可望反彈，有5%至7%回報，原因是歐美國家因應Omicron變種新冠病毒而再度大規模封城的機會不大、歐洲央行繼續推行量化寬鬆，加上現時港股估值貼近歷史低位，內地亦會繼續實施較寬鬆貨幣政策，預料港股市盈率有望回升，令港股有上升空間，帶動MPF整體回報。

◆香港文匯報記者 岑健樂



專家睇2022年MPF

●駿隆集團常務董事陳銳隆：

高風險投資者可留意受惠於寬鬆貨幣政策的歐洲股市，長期則可考慮現時估值偏低及預期受惠於降準的內地與香港股市，值博率會較高；低風險投資者需留意環球加息氛圍對債券價格的影響，可考慮人民幣債券及貨幣市場基金持盈保泰。

●積金局主席劉麥嘉軒：

強積金屬長線投資，投資期可長達30、40年，透過每月供款加上複息效應以累積退休儲備，成員毋須過分擔心短期的市場波動，更切忌試圖捕捉市況。

●富達國際香港退休金及個人投資業務銷售總監陳宇昕：

去年整體強積金表現出現較大差別，在疫情持續影響下，我們料今年市場存在一定不確定性，因此持續分散投資相當重要。

製表：香港文匯報記者 岑健樂



▲陳銳隆(左)認為，現時估值偏低及預期受惠於降準的內地與香港股市，長線值博率較高。旁為王玉麟。

強積金各類資產回報表現

排名	股票基金 附屬指數	2021年 全年回報	上月 回報
1	北美股票基金	+25.5%	+3.2%
2	歐洲股票基金	+20.5%	+5.1%
3	其他股票基金	+18.6%	+6.6%
4	環球股票基金	+15.5%	+3.3%
5	日本股票基金	+6.6%	+1.7%
6	亞洲(日本除外) 股票基金	-0.9%	+2%
7	大中華股票基金	-10.7%	-1.4%
8	香港股票(指數 追蹤)基金	-12.7%	-0.6%
9	香港股票基金	-14.4%	-2%

製表：香港文匯報記者 岑健樂

強積金去年整體平均雖未錄得正面回報，但個別計劃仍然報捷，駿隆集團執行董事王玉麟認為，作為長期投資及市民退休金的重要支柱，其總資產規模亦不斷攀升，強積金是僱主僱員都不容忽視的議題。駿隆呼籲三招提升整體強積金投資回報：僱主審慎選擇2-3個計劃，給予僱員計劃選擇權以及訂立4%至6%的明確回報目標；另需想辦法協助成員更積極管理強積金，改善他們對強積金的信心，從而提升退休後所能獲取的保障。

去年全球受新冠肺炎疫情持續，通脹問題日益嚴重，強積金於不同資產類別出現回報差異的情況。截至2021年12月31日，駿隆強積金綜合指數下跌1點或0.3%，報256點。三大主要指數有不同程度的表現，股票基金指數跌9點或2.4%，報356點；混合資產基金指數升6點或2.5%，報259點；固定收益基金指數跌1點或1.1%，報128點。隨着聯儲局並沒有較鷹的加息時間表，雖然內地與香港股票基金資產回報持續向下，但12月整體強積金市場仍錄得正回報，每人平均盈餘2,082元。不過，2021年全年計，強積金成員則人均蝕807元。

初至今負2.1%回報。

歐美再大規模封城機會不大

展望未來，駿隆預期2022年強積金回報達5%至7%水平。原因是歐美國家因應Omicron變種新冠病毒肆虐，而再度實施大規模封城的機會不大、歐洲央行繼續推行量化寬鬆，加上現時港股估值貼近歷史低位，內地亦會繼續實施較寬鬆貨幣政策，預料港股市盈率有望回升，令港股有上升空間。此外，駿隆認為大中華地區股票基金表現，將取決於中國政府對各行各業的管控力度及貨幣政策寬鬆的程度。而其餘各地的股票市場將會受通脹問題及中央銀行對加息和「收水」的取態影響，令股票市場於2022年轉趨波動。

港股估值偏低 長線值博率高

駿隆集團常務董事陳銳隆昨表示，高風險投資者留意受惠於寬鬆貨幣政策的歐洲股市，長期則可考慮現時估值偏低及預期受惠於降準的內地與香港股市，值博率會較高。低風險投資者需留意環球加息氛圍對債券價格的影響，可考慮人民幣債券及貨幣市場基金持盈保泰。

港股基金去年回報負14%最傷

在一眾股票基金附屬指數表現排名中，表現最好的是北美股票基金，2021年全年回報為25.5%。其次是歐洲股票基金，回報20.5%。表現最差是香港股票基金，回報為負14.4%。至於在混合資產基金附屬指數表現排名中，表現最好是預設投資策略(核心累積基金)，2021年全年回報為10.3%。其次是混合資產基金(股票比例80%至100%)，回報為3.2%。至於表現最差的是混合資產基金(股票比例20%至40%)，年

富達：全球疫情惡化 今年市況料波動

香港文匯報訊 據富達本週三發表的強積金統計指出，去年香港強積金的整體表現，平均回報為0.9%；各類資產方面，美國股票表現繼續領先，全年回報達26%，全球股票及歐洲股票亦分別錄得平均18%及16%回報，而香港股票回報為負16%，表現相對遜色。展望2022年，富達認為，今年市場的不確定性持續，但料實質利率環境利好風險資產。

富達國際亞洲機構業務(日本除外)投資策略董事簡立恆在報告中指出，預料目前的經濟復甦將繼續帶來高於趨勢的增長，然而受疫情不穩的影響下，市況亦相對波動。隨着各地的財政刺激成效逐漸減弱，以及央行逐步退市並加息，這將為2022下半年的物價帶來下行風險。該行認為須密切留意利率在潛在加快加息周期的影響。

供應鏈失衡 通脹短期將持續

總體上，富達認為2022年市場的不確定性持續，變種病毒肆虐全球，各地政府正積極採取應對措施，短期市場仍然相對波動。此外，供應鏈失衡、薪金上升壓力、全球過渡至淨零碳排放等因素將影響通脹在短期內持續。不過，在實質利率環境將維持不變的情況下，預料繼續利好風險資產。

以地區分布來看，富達對美國股市持樂觀態度。美國企業盈利預期持續強勁，周期性行業包括工業、材料、能源和金融等亦將受惠於政府的基礎建設新支出。此外，薪金上升進一步帶動消費者信心，企業投資意慾增加以提高生產效率。這一系列正面因素將利好整體美國市場。

富達對歐洲市場則持觀望態度，主要因為部分地區因應近期疫情發展的封城限制措施，正影響投資者及消費者信心。另外，中國經濟增長放緩和能源短缺問題亦為歐洲股市帶來不確定性。

估值吸引 看好內地股市前景

亞洲方面，該行認為，中國經濟增長放緩為中國內地及其他亞洲市場帶來影響，這亦反映在資產價格當中。然而，亞洲企業盈利愈改善，區內疫苗接種亦進展積極。至於中國內地，市場逐步消化監管消息，加上現時估值吸引，可留意當局的進一步財政及加快基礎建設支出等政策，預料亞洲及中國股市前景逐漸向好。

海通國際資管：短期偏好A股多於港股



◆陳彥甫(左)預料內地經濟增長上半年見底，之後加速反彈回升。旁為王勝祖。記者馬翠媚攝

香港文匯報訊(記者馬翠媚)全球疫情表現反覆之下，海通國際資產管理發表2022年市場展望，預料隨着疫情對經濟的影響逐步消退，全球央行政策將於年內步入拐點，但相信政策收緊不會妨礙市場強勁增長，建議投資組合維持略高風險偏好，持續超配股票相對於債券，短期偏好內地A股多於港股，然而日後監管環境一旦塵埃落定，料估

值更為吸引的港股有望反超前。

疫情應不影響全球復甦進度

對於港股去年表現跑輸歐美股市，海通國際資產管理部投資策略團體負責人及董事總經理陳彥甫認為，疫情應不會影響全球復甦進度，料實體經濟放緩將於今年上半年見底，意味現時資本市場已接近底部，因此認為投資者無需對內地及香港市場太悲觀，不過他亦坦言偏好A股多於港股，主因離岸市場的中資股以新經濟股為主，短期內監管政策未完之下，或出現較大波動。

美債息升至超3厘才不利股市

海通國際資產管理部主管及董事總經理王勝祖指，美聯儲若如期在年內加息3次，美國10年期國債息會由現時1.7厘，升至最多2.5厘水平，仍屬偏低水平，他認為至少要升到3厘以上，才會對股市不利。問到中資企業被美國列入投資黑名單對市場的影響，他認為事件影響主要體現在個股上，個別企業會因地緣政治等不確定風險增加，令其股價有波動。陳彥甫亦提到，在加息周期，利率走勢通常不利

於債券回報，但仍相對看好亞洲高收益債券，而中資美元債在去年有所下跌，尤其是地產高收益債券，主要受監管政策、融資難等負面因素影響所致，但近期國家政策微調旨在避免房地產行業出現硬著陸，料這些調控措施將在今年首季發揮效果，有望振興市場情緒，但亦提醒在市場逐步復甦下，違約風險可能將持續高企，籲投資者做好準備。

至於內地經濟方面，陳彥甫相信內地經濟今年將強調「穩」字當頭，政策上開始有邊際放鬆，料經濟增長上半年可見見底，之後加速反彈回升，不過受累中美息差收窄、全球開放可能令中國出口需求轉弱等，料將為人民幣帶來貶值壓力，或貶至6.5算至7算水平。

法巴料內地經濟今年增5.3%

另外，法國巴黎銀行預計，內地去年第4季經濟按年增長放慢至3.6%，主要受累於國內需求減弱、房地產行業低迷，加上零售銷售受清零政策嚴重衝擊等，該行料內地經濟下行壓力加劇，預期今年經濟增長5.3%，同比跌2.6個百分點。該行亦預期，人行今年首季及下半年料將各降準1次，每次50個基點，向市場注入中長期流動性。

美銀：新防疫措施憂挫港經濟

香港文匯報訊 港府因應Omicron疫情擴大宣布新一輪的防疫措施，投行美銀昨發表報告指出，新防疫措施將為香港首季經濟增長預測帶來下行風險；但假如當局在未來兩周能控制疫情並放鬆措施，對經濟增長的影響將輕微。

據路透社引述美銀報告指，如措施延續至一個月，對該行已保守的首季GDP增長2.4%的預測，將有0.1至0.2個百分點的下行空間。

影響消費通關 打擊氣氛

報告稱，在嚴格的防疫措施下，香港首季經濟增長將在四方面受影響：商戶停業對消費的影響；與內地通關日子進一步推遲，直到本地情況穩定；航班重新安排及機組人員隔離措施造成的貿易影響；負面的市場氣氛。

香港大學此前發表預測，料香港2022年第一季實質GDP增長3.2%。

憂慮第五波疫情一觸即發，港府本週三公布多項收緊社交距離措施，包括自週五起禁止食肆晚市堂食、減少每檯人數上限、十多個表列處所需暫停營業。此外，自1月8日凌晨起，禁止澳洲、加拿大、法國、印度、巴基斯坦、菲律賓、英國和美國八個國家的民航客機著陸香港，也禁止曾經逗留這些國家人士轉機來港。上述措施均為期14日。