

智富專輯 NET WORTH

學校債券有價有市

目前,本港國際學校種類繁多,家長買手持學校發行的債券 (debenture),才可增加子女的入學預算,可是,購買一張債券也幾乎要「學崩頭」,難怪優質的國際學校債券一直有價有市。

香港,國際學校透過發行債券籌集資金,已有超過10年的歷史。永輝會經服務有限公司銷售董事陳偉雄表示,目前發行的債券是深基國際學校,其他國際學校亦陸續跟隨,將籌得的款項用作擴建校舍,增加設施及引進師資等用途。他說,雖然家長購買債券,只是增加子女入學預算的機會,而非保證入學,他們也甘願付出一筆龐大的費用,當作他日子女升學的資本。

「起初,家長均不知債券具有投資價值,待子女畢業後,因手持可轉讓的債券得物無所用,於是到二手市場問價,才發現幾年間升值不少。」陳偉雄指出,除了在沙田及金鐘海濱兩區,這類債券每張約2成外,近10年的累計升幅已有4成,回報可相當不俗。

不過,香港中文大學酒店及旅遊管理學院會計與財務高級導師李兆波認為,國際學校債券的價值會受經濟影響,將來升幅未必有幾多。他說,經濟好,外資流入,海外員工的子女均選擇在國際學校升學,所以學額更是多過需求,相反,經濟差,外資趨少,便有可能出現學額供過於求的情況,這類債券自然會貶值。



(設計圖片)

現時一手及二手市場部分國際學校債券參考Info

學校	債券價值
深基國際學校	資本證書300萬港元
永輝會經服務有限公司	債券60萬港元
深基國際學校	提名權7.5萬港元
弘立書院	本金券最新二手叫價478萬港元

陳偉雄指出,除了沙田及金鐘海濱兩區,這類債券每張約2成外,近10年的累計升幅已有4成,回報可相當不俗。

另類投資宜三思?

形式多樣 慎選所需

現時,各校的債券面額差距甚大,李兆波指出,價格介乎近10萬至數百萬港元不等,多數均不獲派利息,並大致可分3種,自由轉讓但不予退還,不可轉讓但予全數退還及不可轉讓且不予退還。李兆波指出,部分債券條款相當苛刻(詳見下文),因此,家長除了考慮債券面額外,還要注意可轉讓年期和手續費,而且各校發債條款亦異。

就算是同一學校,也會發行不同形式的債券。正如將於明年9月進駐屯門的英國貴族名校哈羅國際學校(Harrow International School)為例,不單發行300萬港元,可在二手市場進行轉讓買賣的資本證書(Capital Certificate),同時發行60萬港元的債券,但學生須完成6年或以上的課程,或在13年級畢業後,家長才可以完全贖回債券。

名牌效應 投資值高

哈羅國際學校的貴族學校,曾培育出不少世界級政商要員,包括英國前首相皮爾,所以很多港人家長對此期待已久。60萬港元債券售價推出已全數沽清。陳偉雄認為,哈羅地處新校,再加推發行此債券也不是為奇。「情形猶如發展商推出新樓盤,市場見新投資和聲譽俱佳,反應自然熱烈,發展商便會加推餘額,但相信以後發債的難,肯定會有所調整。」由是可見,貴族學校債券具有可觀的升值潛力。

其實,優質的國際學校債券在二

手市場的價格,一直長升未有,由「光顧之父」高爾創辦的弘立書院(下稱弘立),發行了幾批與債券性質類似的本債券,而去年10月發行的第一批債券,入場費僅300萬港元,現時最新二手叫價是478萬港元,即1年增值近6成。

二手市場 流通量小

更厲害的是,這二手叫價對2002年弘立第一批售價為15萬港元的本債券,價值翻了32倍之多。雖然成功轉售的話,要與校方攤分一半利潤,但所得的回報足可支付1名學生由小一預備班至12年級近170萬港元的學費之餘,還有幾十萬港元的「利息」。

可是,目前二手市場的債券流通量又少,家長有錢也未必可購得心水。陳偉雄指,以往,在二手市場中也可自由買賣深基和加拿大國際學校的債券,但兩年前,兩校已定立禁止公開轉讓的規定,故現時二手市場只有弘立債券可作叫價和轉讓,至於有意購買其他國際學校債券的家長,必須直接向校方申請,再由校方為家長進行配對。

投資價值單一

李兆波認為,國際學校債券只有單一的一項升幅,即子女升學後入學,至於市場的流通量不足,校方於發債方面的透明度又不高,他說,國際學校債券如同高層,實質等另類投資,而非行內人士般熟悉國際學校升學的運作模式,並不建議購入債券作投資。

只不過購入債券乃與學校家長或家長與家長之間的協議,當屬你情我願,李兆波提醒有意購買的家長,債券價格必須合理,及校方須事先向家長清楚解釋安排,從而仔細計算子女的升學成本。

過往就國際學校發債問題,便曾經出現過一些爭議:

- 基督教國際學校要求小一新生及插班生家長須購買19萬港元債券,形式由可退還改為逐年貶值1成至1成半,至第9年後便變成一文不值,即是學生只可在於9年離校或退學時,才取回債券的款項。
- 澳洲國際學校早年亦曾要求家長購買10萬港元債券,同樣地,8年後債券價值大幅下跌,而以僅完12年級計算,每年僅多付約8千港元。
- 繼中國國際學校前年預建新校舍,以致開支過大,故要求所有中華新生家長,購買一筆過20萬港元債券,已入學的學生家長也要購買15萬港元債券,慶幸的是學生離校時能悉數取回債券全部。



(資料圖片)



無數晝夜的磨鍊, 締造完美的一刻。

瑞士樂迪芳 (La Chaux-de-Fonds) 國際鐘錶博物館 (Musée International d'Horlogerie) 館長 Ludwig Oechslin 教授

鐘錶大師 Ludwig Oechslin 教授深知精準互動的箇中關鍵。他明白越是複雜複雜的鐘錶組件,越需要相互地配合,以締造完美精準的時間。瑞士寶盛對這份追求卓越的執著深感認同。無論何時,我們都致力提供一系列全面的私人銀行服務,以滿足您現在及未來的需求。

成立於1890年,瑞士寶盛是瑞士首屈一指的私人銀行集團。

2010年及2011年「亞洲最佳精品私人銀行」由 IHSI 頒發

Julius Bär

瑞士寶盛銀行 追求卓越

查詢詳情,請致電瑞士寶盛銀行香港分行: +852 2899 4788 或電郵至: info@juliusbaer.com
www.juliusbaer.asia 瑞士寶盛銀行的業務遍佈全球30多個地區,包括新加坡(集團總部)、紐約、法國、日本、瑞士、德國、香港、倫敦、馬尼拉、新加坡、台北、新加坡及聖多明哥等。

私人銀行緊捉機遇

經濟發展焦點聚攏亞洲

現時,中國經濟發展和人民幣在亞洲的金融地位日益重要,更預計將引領亞洲金融市場長遠的發展;而亞洲區內強大的經濟和各地市場經濟體獨立性日益增加,皆為亞洲區可觀的中長期資產投資機會,令愈來愈多亞洲及非亞洲的私人銀行客戶增加投資亞洲資產的比率,故具備實效的投資平台是亞洲區私人銀行必備的條件。



高為佳:法興私人銀行受港商集團業務的廣度,能在開放架構下提供優質資產。

法興私人銀行

與私人銀行亞洲區主席高為佳表示,在金融海嘯後,財富管理業經歷了顯著的變化。他說,投資者變得更加謹慎,他們更切實地考慮風險和回報的平衡。因此,私人銀行家在替客戶計劃投資方案前,應設法了解每名客戶的目標和風險承受能力,除了評估個別資產的風險水平外,亦同時考量投資部署的風險回報率。

跨資產投資 服務多元

「至於法興私人銀行(下稱法興)隸屬跨國金融集團,受惠於集團業務的廣度,故具有在開放架構下提供優質資產的能力。」高為佳說。

就長遠和短線投資而言,客戶的需要固然有所不同,高為佳表示,私人銀行能提供最長遠、委託資產組合管理服務外,也會為客戶直接投資於基金或市場或結構性產品,捕捉短期機會。「一般客戶對長線投資的取態已經從前開放,基金和全權委託投資組合管理的需求亦見增長。結構性產品買賣再度活躍,而風險管理意識及需求則明顯提高。」

億萬富豪 亞洲逾百名

無可否定,亞洲區確實為財富管理業創造龐大的商機。高為佳指出,據布魯斯與法興私人銀行於今年度共同發表有關全球超富層人士之調查報告,結果顯示,全球財富的分布已從傳統的西方經濟體轉移至新興市場。可是,在去年以前,擁有超過百億億富豪的國家,只有美國。而今天,中國和印度現時亦有過百億億富豪入榜。而且內地富豪的平均年齡只有50歲。

因此,中國、印度、東南亞及日本的高淨資產人士是亞洲私人銀行的重點服務對象。法興私人銀行因而特別為上述人士建立專屬的亞洲平台,在香港、上海、北京、以及新加坡均設有專業團隊為大中華區客戶服務;另設隊伍為海外印度裔提供理財、服務包括投資於印度本土資本市場的多元化項目。此外,還設有日本海外財富管理團隊,為全球的海外日本客戶提供全方位私人銀行服務。

資料由法興私人銀行提供

CitiFX Pro

個人及小型機構專用的外匯平台

Citi never sleeps

外匯差價由 1.2 點子起

尊貴客戶獲享尊貴定價

作為一位至誠及專業的外匯交易者,您一定明白以較窄差價進行外匯買賣可節省成本的重要性及好處。CitiFX Pro 向來以客戶為先,現推出讓您享有更窄差價的外匯交易優勢的戶口。如多於10,000美元的開展金即有資格擁有「標準戶口」。如多於50,000美元開展金轉換,更可自動獲得「尊貴戶口」。

交叉貨幣	尊貴戶口	標準戶口
歐元/美元	1.2	1.6
美元/日圓	1.7	1.9
英鎊/美元	2.0	2.3
歐元/日圓	2.1	2.5
歐元/英鎊	1.8	2.4
澳元/美元	1.9	2.4
美元/瑞郎	2.0	2.4

每月交易量 (歐元)	用 CitiFX Pro「尊貴戶口」以 1.2 點子買賣歐元兌美元, 相比下列點子, 您可節省之金額以美元計		
	4 點子 (以美元計)	8 點子 (以美元計)	10 點子 (以美元計)
1百萬歐元	280	680	880
2百萬歐元	560	1,360	1,760
5百萬歐元	1,400	3,400	4,400
1千萬歐元	2,800	6,800	8,800
2千萬歐元	5,600	13,600	17,600

最優惠點子 一 於2011年10月31日前開戶並存入1萬美元或同等值, 便可享有最優惠點子買賣。

請即開戶! 成為一位至誠及專業的外匯交易者, 與值得信賴的銀行買賣外匯 — 花旗銀行於2010年榮獲《外匯一週》評選為「最佳現貨外匯銀行」及「最佳美元兌日圓銀行」。

外匯交易者牽涉高程度的風險而損失更可超過您的所有投資金額。本產品只適用於在香港合資格專業客戶。

下載模擬交易平台 — www.citifxpro.com/asia-chi
銷售熱線 — (852) 2501 2381

©2011 Citibank, N.A. 所有權利保留。Citi 是花旗銀行在全世界各地使用及註冊的商標, 而 CitiFX Pro 是花旗銀行的服務商標。
外匯交易牽涉高程度的風險。CitiFX Pro 提供外匯交易服務, 惟開戶及進行外匯交易可能產生損耗或獲利, 而損失更可超過您的所有投資金額。您應於開戶及進行外匯交易之前, 務請仔細閱讀本產品說明書。本產品說明書內載有關於本產品風險、特點、費用及限制等詳細資料。閣下的任何買賣或投資決定應以閣下自己的判斷及/或閣下的顧問意見為依歸。
CitiFX Pro 是由紐約390 Greenwich 街, NY 10013 的 Citibank, N.A. 提供, 而非由 Citibank, N.A. 的其他分行、附屬機構或聯屬機構 (包括花旗銀行 (香港) 有限公司與 Citibank, N.A. 香港分行) 所提供。Citibank, N.A. 是根據美國法律成立的機構。請於開戶及進行外匯交易之前, 閣下應與閣下的投資顧問或法律顧問商討。
在正常市況下, CitiFX Pro 可提供以美元/美元買賣匯率由 1.2 點子起, 惟當市場處於極度波動或流動極低的時候, 本行可能會調升買賣及最低自動執行買賣的金額水平 (在某些情況下, 亦可能會完全停止自動執行買賣匯率交易或限制外匯執行)。
您必須注意, 就 CitiFX Pro 轉入花旗銀行在香港的戶口的存款現時並不受香港存款保障計劃的保障。