

投資理財大解碼

二零一二年二月刊 (逢每月首星期出版)



范維綱 Michael Fan

香港經濟師學會會長

註冊財務策劃師協會副會長

中國發展委員會主席

英國註冊財務會計師公會香港分會理事

中國事務委員會主席

電話

(852) 9381 6338

電郵 fanwaikongmichael@gmail.com

恭祝各位

龍馬精神，財源廣進，家肥屋潤，萬事勝意!



巨龍迎盛世狂歡，爆竹聲聲辭舊歲；
喜鵲羨故園起舞，梅花朵朵報新春。

龍年展望

正當環球焦點在歐元區如何解決歐債危機及美國經濟復甦步伐速度比預期慢時，國際貨幣基金 IMF，世界銀行及其他國際金融機構都一致認同中國在 2012 年是全球經濟巨龍，預期中國巨龍在 2012 年 GDP 將以 8.2% 到 8.8% 之間增長，這個增幅可為全球經濟帶來動力，為全球經濟復甦作出貢獻，希望巨龍與其他國家共迎盛世共狂歡。

環球經濟展望

中國

中國在 2011 年受環球影響，內部通脹，房產價下調，民企融資困難及股市下調等不利因素下依然有不錯的經濟表現，經濟成就使其他大國為之則目，請參考下列數據。

	2011 年		2010 年
經濟增長	+9.2%	國內生產總值	+10.4%

	+5.4%	居民消費價格指數 (CPI)	+3.3%
	+6.0%	工業品出廠價 (PPI)	+5.5%
工業外貿	+13.9%	工業增加值	+15.7%
	+20.3%	出口增長	+31.3%
	+24.9%	進口增長	+38.7%
內需	+23.8%	城鎮固定資產投資增長	+24.5%
	+17.1%	社會消費品零售總額	+18.4%
貨幣信貸	7.47 萬億元	新增貸款	7.95 萬億元
	+13.6%	廣義貨幣供應	+19.7%
居民收入	+14.1%	城鎮居民人均可支配收入增長	+11.3%
	+17.9%	農村居民人均純收入增長	+14.9%

跟據上述經濟表現，中國經濟巨龍將在增加內需消費而穩定起飛，當在通脹可控下，利息及銀行儲款準備大有下調空間，市場資金流量增加，企業融資比較容易外更可有較低融資成本，企業因而盈利上升會反映在股價。龍年上半年會因外圍因素股票市場會非常波動，但亦是建平倉的良好機會，本人偏向消費，環保，保健和養生企業的股票，A股龍年應有20%以上上升機會。

願祖國 - 巨龍迎盛世狂歡，爆竹聲聲辭舊歲；喜鵲羨故園起舞，梅花朵朵報新春。

美國

大選當前，奧巴馬於任內最後一次國情咨文演說大力抨擊不平等貿易，矛頭直指中國。他同時增強對美國出口的預測，期望2015年出口將擴大一倍，俄羅斯則是美國開拓海外市場的新目標。其他咨文重點包括：

- (一) 年收入超過100萬美元的家庭必須繳付最少30%的收入稅，其按揭利息，退休及醫療開支等，亦不能再享受稅務寬免
- (二) 有海外業務的美國公司須就海外盈利繳交的最低稅款，最低稅款與海外稅率的落差須上繳華府
- (三) 為把業務搬回美國的公司提供稅務優惠以抵消搬遷成本
- (四) 公司撤除美國的成本不能計算於企業成本之內
- (五) 為製造業減稅，高科技製造業減幅更大
- (六) 資助按時供款的業主，以低息重組按揭條款
- (七) 成立新貿易執法部門，調查他國的不公平貿易做法，包括中國
- (八) 在司法部門下成立金融罪案部門，跟進大型金融詐騙
- (九) 撥出更多官地作開採天然氣
- (十) 斥資2000億美元於道路，橋樑等基建，部分撥款來自伊拉克及阿富汗撤軍節省的軍費開支
- (十一) 禁止國會議員一切內幕交易

從經濟角度，同意部分上述措施可以幫助美國減少債務，有助美國經濟復甦，而最突出一點是在2015年時把出口擴大一倍，明顯地美國政府要維持低美元和政府稅率補貼等措施去增加出口，這種稅率補貼措施正是美國指不公平貿易做法，要成立新貿易執法部門去調查別國的稅率補貼措施實在不智。

預期奧巴馬在大選前一定要降低失業率，所以年底前的數據應可改善，但大選過後才見真章。

香港

投資移民計畫自03年前推出以來一共吸金949億，其中投資房地產是主要的資金流入點。去年房地產投資額升逾7成至160億元，首次超越指定資產的156億元投資上限，打破以往房地產及指定金融資產的三七比例。

隨著政府於 2011 年 10 月起把房地產從指定可投資項目中剔除，並把申請門欄提高至 1000 萬元，計畫的吸引力隨即大減，申請跌近 5 成。可因尚有逾 3000 宗於 2010 年底前趕搭尾班車的申請個案待批，加上申請戶大部分對保險投資相聯產品及基金缺乏信心，預料今年流向本港樓市的內地資金將依舊可觀。所以本地樓市並非由本地經濟帶動。

亞洲金融論壇一月在港舉行，明顯地亞洲除日本外，經濟都在增長，香港金融地位日見重要，除了連年被選為全球經濟最自由地方更負上為人民幣加速國際化任務，為國內民企融資渠道，為國內企業邁進國際橋頭堡，引進不同國際工業技術提高產能及增加國內企業在國際業競爭力。

過去農曆年期間，市面丁財兩旺，除了國內自由行外，最低工資效應，使低收入家庭加入消費行列帶動經濟，雖然歐債還未解決，但可在市場下調時，把握機會，投資消費型股份。今年股市年底時應可上調到 24,000 點或以上。

英國

在歐債危機影響下，英國上季多內生產總值(GDP)按季萎縮 0.2%，不排除會出現進一步的量化寬鬆措施。英國的情況反映危機之下，即使是發達經濟也難獨善其身。國際貨幣基金組織在最新展望中把今明兩年的環球增長預測從 3 個月前的 4%和 4.5%分別調低至 3.3%及 3.9%，並預期今年歐洲最少出現一次溫和衰退，歐元區經濟收縮 0.5%。為增加與中國雙邊貿易，英國正爭取成為歐洲最先及最大人民幣交換中心，幫助英國出口到中國，預期明年英國經濟增長比歐元區好！

亞洲

歐債危機及疲弱的美國經濟令出口大減，加上歐洲資金持續撤離，令亞洲經濟明顯放緩，情況可能惡化。美國或將推出的第三輪量化寬鬆可望成為亞洲的及時雨，泰國央行支持聯儲局維持超低息水平到 2014 年，認為這是必要措施。菲律賓則認為措施有助為新興市場提供喘息空間，改善貿易前景。惟印度等國至今日還在處理第一二輪量化寬鬆，導致大量熱錢湧入亞洲使通脹壓力大增的後遺症，第三輪寬鬆將可能讓情況變得更複雜。

日本

日本去年貿易收支 31 年來首次出現 2.49 萬億日元的逆差。除了災後日元急升打擊出口外，其背後的結構性因素絕對不容忽視，這些根底的因素更意味著逆差長期化的可能。日本的出口經濟正面臨外憂內患，順著日元高企，美國、德國和韓國的車廠正加緊步伐爭奪日產車的市場；日本的兩大出口家電和汽車業龍頭近年紛紛把生產線轉到美國和中國等地；豐田更有意進一步採用韓國等地生產的零件，對日本的供應商無疑是一個不小的打擊。另外，日本電子產品的競爭力已大不如前，其目前的海外生產率超過 70%；隨著生產線的外移，原材料和電子零件的生產商也逐漸遷離日本。經常性收支於 2015 年後轉為赤字的悲觀預測此起彼落，如何賺取外匯以購買資源及累積財富將成為日本日後不能逃避的難題。另外，日本債務急速上升，如果理財不善或會演變歐債翻版，投資日本股市風險亦相應增加。

澳洲

澳洲豐富天然資源在過去十多年來為澳洲創造強勁經濟基礎，近年表現出色，預期 2012 年增長將為 10 大工業國(G10) 之冠，加上澳元是高息貨幣，受投資者追捧。澳洲現時債務只佔國內生產總值(GDP)23%，比先進國家為低，而債券息率在 3.5%之間，比其他 3A 國家為高，加上匯率有機會對美元和歐元上升，非常吸引，長期看好。

新興國家貨幣

新興貨幣前景明朗，新興市場經濟增長比發達國家好，美國聯儲局宣佈維持超寬鬆貨幣政策至 2014 年，市場對第三輪量化寬鬆(QE3)甚具憧憬，另受惠於環球氣氛轉好，資金持續流入新興市場股債，債務發展方向正確，加上新興市場的利率比較高，令投資者傾向留守資金，多隻新興貨幣已連升 4 周，升幅預計會持續。自去年下半年歐債危機深化和歐洲銀行槓杆化導致貨幣回落後，大部分幣值都被低估，深具投資價值，PIMCO 建議客戶轉投新興貨幣以分散歐元資產。摩根大通的分析師看好墨西哥披索，蘇格蘭皇家銀行則認同此見，並認為新臺幣，人民幣，韓圓及馬拉西亞林吉特的估值偏低，其中韓圓與林吉特將最受惠於 QE3。

理財小貼士

理財的目標當然希望財富增值，理財計劃一般過十年以上，在長時間的投資期，往往沒有好好地把不同資產因自己年歲增長和風險承受能力作分段調整百分比率，投資單一資產風險比較高，應該用多元化的資產去平衡風險。