

投資理財大解碼

二零一二年一月刊 (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

全球經濟回顧

環球股市受歐洲債務危機亂局影響，在 2011 年引發全球金融市場動盪，過去兩年歐豬瘟至今還沒有妥善解決，從歐豬五國擴散到歐元核心國家，信心危機殺到法國，標普揚言如果法國財政沒有改善，將降 AAA 的最高評級，連同德國在十一月底拍債亦罕有地認購不足，反映投資者信心下跌。因歐洲債務長期還未解決，監管機構收緊對金融機構的監管，紛紛減持歐債，變賣資產，減資產負債表規模，各大銀行裁員潮在年初開始，跟據彭博社統計顯示，截至十一月，全球金融業在今年裁員近廿萬並超越 2009 年的十七點四萬。

美國在年中推出 4,000 億美元 Operation Twist「扭曲操作」沽出短債買入長債去改變息率而調控經濟，奧巴馬推出政策容許現時支付高息業主轉按低息去拯救樓市，在十二月的經濟數據有所改善，就業和房屋都較預期好，而返觀美國全年股市不跌反微升。

2011 年新興國家的股票市場資金流走非常明顯，約 340 億美元，金磚四國資金流走約 50 億美元，在資金撤走的情況下，指數全面低收。

中國調控通脹在市場大量抽走資金，引發中小企業迫向高利貸款，企業倒閉，老闆失蹤，溫總親身到溫州救火，加上出口因歐美市場不景定單減少，年中時在加拿大上市有中國企業被指帳目失實，引發洗倉潮，A 股不振。

港股除了受美國和歐洲影響外，亦受國內影響並跟隨 A 股調整，在 2011 年全年下跌 4,601 點而指數下跌了 20%。

地區	指數	全年累計
香港	恒生指數	-20.0%
中國	國企指數	-21.7%
金磚四國	中國上證指數	-21.7%
	印度 Sensex 指數	-24.6%
	巴西 Bovespa 指數	-18.1%
	俄羅斯 MICEX 指數	-16.93%
日本	日經平均指數	-17.34%
台灣	加權平均指數	-19.97%
美國	道指	+5.53%
	標指	+0.4%
英國	富時 100 指數	+5.55%
德國	DAX 指數	-14.7%
法國	CAC 指數	-17.4%

臺灣



台灣在一月中便知馬英九是否可以連任，如馬英九能連任，預期中央會加大對台灣經濟優惠，可減少因出口對台灣經濟影響。

美國

美國明年大選，奧巴馬如果要連任，一定會再出招改善經濟，減低失業率，重振房地產市場。但如果歐債出現問題，會沖激美國銀行體系並會推遲復甦期，展望 2012 年第三季才有希望進入復甦初期。因為預期會有較多波幅，可考慮在低位建平倉。

中國

中國明年面對很多困難，調控通脹，人民幣升值加上歐美市場不景，因而影響出口，製造業訂單減少增加失業人數，雖然中央力壓樓市但效果不好。明年秋天是中共「十八大」國權力轉移時，但應是順利交替，和諧維穩，保持經濟平穩發展是主道。雖然出口減少，預期會再出政策增加內需。2012 年 GDP 預計可達 8%，CPI 可控制到 4%，基於 A 股現時股值非常吸引，可吸入內需股票，明年第三季是收成時。

香港

香港零售市場非常好景，個別上市公司業務倍升，但地產市道正在開始放慢，按揭息率上升，預期樓價下調一成，在年底時因國內銀根放鬆加上人民幣上升將為樓市帶來支持。因歐洲多國在首季還款進入高峰期，港股會隨歐元區有大波動，亦受國內股票市場影響，但股值現時處於低水平，可跟據波動分期吸入，預期 A 股在第三季有轉機，港股應跟隨 A 股上升。

金磚四國

新興市場及金磚四國去年因資金外流而帶動股票平均下調超過百份之十五，如果外流情況沒有改善，市場會更波動，下調幅度擴大，建議在下調時間分段吸入，2012 年底是收成時。

其他亞洲國家

亞洲其他國家如印尼，星加坡，馬來西亞，泰國和韓國雖然將會受歐美市場影響減少出口，預期經濟在第三季開始穩定及轉好，現時股值亦是吸引。

理財小貼士

過去 30 年環球股市經過不少金融危機，而股票市場隨著不同經濟週期波動調整，但過去在 30 年長的全球指數亦是不斷向上，所以如果你有一個長遠投資計劃，應該採用平均成本法，定期定額作每月投資在不同資產上去分散風險。

范維網先生被 CAPITAL CEO Magazine 邀請為
CAPITAL CEO Supreme Brand Awards 2011 (CAPITAL CEO 非凡品牌大賞 2011) 評審及頒獎嘉賓。

