

投資理財大解碼

二零一二年七月刊



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](tel:93816338)

電郵

fanwaikongmichael@gmail.com

香港-正在自殘經濟

回歸祖國十五週年，過去七年曾特首時代，缺少長遠規劃，弱勢政府把精力應付政黨，多項重要基建如港珠澳大橋及高鐵項目等，因政黨贏了，把工程推遲，但全港納稅人輸掉 80 多億。廣深港高鐵撥款在立法會上的爭議令香港段的工程延遲 7 年，只是上述兩項基建工程的經濟損失應超過百多億。



新一屆政府上台，除了面對應付政黨反對聲浪，更要馬上把停滯多時的民生問題解決，當中包括 (i) 房屋問題：房屋短缺，不論是低收入人士還是中產的專業人士均負擔不起樓價；(ii) 貧富懸殊：企業高層與一般員工的薪酬距離越來越遠，自 1999 年的 50 倍擴大到 2011 年的 144 倍，大量國外和內地資金流入香港令銀行持續低息策略，間接影響香港本地的存款戶和退休人士；(iii) 公共福利設施短缺：醫護人員，長者護理和老人院位置等均面對短缺；(iv) 人口老化等問題。

環球經濟 下半年不樂觀，加上香港過去多年的經濟實質增長比多個亞洲國家如新加坡大落後，其實，今天廣東省的 GDP 已經是 5.3 億元人民幣，是香港的 3.4 倍，而深圳的 GDP 估計將在 5 到 10 年後超越香港。深圳前海現代服務業合作區的高速發展，香港民間恐怕深圳會取代香港作為金融中心的地位，如果港府能找緊這個機會，政策加以配合，急起直趕，應該對香港的經濟 增長有很大幫助。

各位議員，希望你們給新政府班子機會，排除政治圈內部鬥爭，扭轉當前困局，支持推進香港經濟及解決民生問題，不要再自殘香港經濟，香港的市民才可避免成為大輸家。

全球



雖然希臘在六月中國民表決後能留在歐元區，但當推行減赤政策時能否落實執行對希臘政府是一大挑戰。西班牙銀行問題有代解決，六月底與意大利發債息率近 7%，高利息成為西班牙和意大利經濟包袱。歐元區銀行之間的互信依然不高而影響流動資金流通等等都是持續拖累全球經濟。同時，環球各地的製造業均處於不景氣，受影響的包括歐元區，美國和亞洲各國如中國，日本，南韓和台灣等。英國正加大量化寬鬆力度到 3750 億去振興經濟，預期下半全球經濟不會有大改善。

環球經濟展望

歐盟



歐元區 5 月的失業率升至 11.1% 的新高。西班牙的失業率升至 24.6%，其青年失業率則升達希臘的 52% 水平。法國和西班牙均下調的經濟預測。德國在近日的歐盟首日峰會表態願意推出短期救市措施，包括透過歐洲穩定機制 (ESM) 直接穩定銀行系統和壓低西班牙和義大利的債息，令債息暫時遠離警戒線等。歐元市場與消息公佈當日反彈近 2%，股市升幅更達至 4%。

歐債危機拖累了東歐經濟增長，對比去年的 3.1%，今年東歐各國的平均經濟增長只有 1.5%。東歐各國對歐盟成員商議的‘銀行聯盟’甚有保留，認為其法例和存款保障安排可能對東歐國家的經濟發展造成打擊。在‘銀行聯盟’下，若集團內的銀行出事，則集團的其他成員銀行將需要調離資產相助有問題的銀行，由於東歐不少銀行的多數股權都被掌握在西歐銀行的手中，預計問題來臨的時候，西歐的銀行將可能把其財務狀況較佳的東歐分行的資金調到西歐，影響東歐銀行信貸，拖慢其經濟發展。

中國



內地製造業進一步疲弱，6月份的製造業採購經理人指數(PMI) 48.2比5月份要低0.2，再創新低，已經是連續第8個月處於50以下的水平。綜合次季的PMI更創了3年來的新低達50.2。有指新訂單持續減少時指數下滑的主因之一，由於外需持續低落，而內需的增長暫時未有實際改善，故經濟發展將會繼續放緩。

信用保險機構可法斯的調查指出，因為中央政府終止財政刺激方案，加上貨幣緊縮和外需低落的影響，經濟增長放緩，內地買家的欠貸比例自2010年的67.4%增至2011年的79%，其中以電子產品和玩具業的情況尤為嚴重。

近日民企股份走勢疲弱，原因有二。一為盈利警告和個別行業不景氣（當中以水泥業為首），二為個別民企的企業管理出問題。出現盈警的行業大多面對供應過剩的結構性問題，如部分政府積極支援的太陽能 and LED燈行業等，儘管公司本身質素好，亦難以讓股價持續上升。另外，今年在民企管治問題持續曝光的情況下，一些評級機構和沽空機構少不免會趁機發放對自己有利的誇實消息，令民企股以一挫再挫。預計這兩種問題民企的股價雖然可能經歷技術反彈，亦不能持久，而涉及企業管治的民企股可能比盈警股更需要時間翻身。投資者可以考慮待盈警股的業績回升以後重新買入，如有負面報導則宜先行回避。另外，投資者應多關注公司的現金流狀況及派息情況，如公司在上市後已多次進行融資但盈利並未改善，則可能是個警號，暫時所以不建議投資。

美國



美國的經濟依然處於放緩狀態，在08和09年間，美國的出口增長對其經濟發展的貢獻為41%。由於中國和巴西的經濟和外需放慢，打擊美國出口業，而剩下的出口市場則集中在歐洲一些邊緣國，在出口零增長甚至是負增長的情況下，GDP增長將被嚴重拖低，進而影響國內就業和消費。近日，消費指數跌至數個月來低位73.2（5月份指數為79.3），遠低於市場預期。工資增長為近6個月來最低，是消費情緒低落的主因。另外，因為需求下降，6月的ISM製造業指數自2009年7月以來首次跌穿50，遠低於預期的52。新訂單有60.1跌至47.8。

汽油等物價升幅緩和，可能對往後的消費支出增長有利。6月份的芝加哥消費指數稍微回升，超於市場預期，反映美國中西部製造業情況轉好。另外，美國的5月新屋銷售升幅比預期好，是近2年來的新高，現時投資美國地皮是好機會，五六年後應可有可觀回報。

巴西



受到全球及國內經濟不景氣影響，巴西經濟未能達到4.5%的目標，何其它新興市場情況相似。有見及此，巴西已推出一連串的經濟刺激措施，包括減稅和減息至8.5%等，預計下半年會繼續實行刺激措施，如減低銀行存款準備金和再次減稅等。另外，巴西國家開發銀行亦加入了減息的隊伍把貸款率下調到5.5%。儘管如此，市場對巴西下半年的經濟情況並不樂觀，並預料增長可能不能達標。但因過去多月股市已大幅調整，可考慮入市等代明年收成。

理財小貼士



近期市場焦點是人民幣國債，每年2.38%利息，為期兩年，預期人民幣每年上升1-2%，在沒月風險而有近4%回報，如果你有人民幣活期存款，將來兩年不需要動用，可考慮轉購入人民幣國債。