

# 投資理財大解碼

十一月刊 (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](mailto:fanwaikongmichael@gmail.com)

## 歐洲金融穩定機制與中國

自從十月二十六日第 2 輪歐盟峰會取得解決方案共識後，除發表解決方案外，還特別發放法國總統薩爾科齊表示：中國原則上同意參與槓桿化歐洲金融穩定基金的消息，全球市場全面狂升，狂升主要原因不是歐盟峰會取得解決方案而是中國出資施援才可實現方案落實執行，但奇怪的是中國沒有官方確認。本人在十月刊中不認同中國只用買歐債的方式施援，錢放在大黑池內，除了違約還有匯率風險，今次槓桿化歐洲金融穩定基金亦是次按債務作抵押形式操作，潛在風險亦高，中央參與除要求保證外應向歐盟提出合理回報。從另一個角度看，有危機，有新機，中國協助解決歐債問題，維護全球經濟穩定，提升負責任大國形象，提升在經濟合作議價空間，制定政策幫助國內企業拓展歐洲市場，包括收購合併歐洲高科技公司，擴展業務直接改善失業率，改善企業資產素質素同時亦可幫助國內企業加速轉形到高增值高科技產品，應是一個大好機會。剛到北京的歐洲 EFSF 救市基金行政總裁里格林透露，有部份基金可能用人民幣計算債券，除了消除匯率風險外，最大利益是把人民幣推進全球化境界。

## 環球經濟

### 歐元區明年整體經濟下調

雖然歐盟峰會取得解決方案共識，但細節還未出台，27 個國家如何各自落實執行及各國政府要面對國民反對聲浪，都存在不少變數，預期需要較長時間才可以穩定下來，同時銀行重組資本便會引到信貸緊縮危機，希臘可能公投，期間股票市場當然會非常波動，明年歐元區整體經濟應向下調整。

### 美國數據反覆

10 月 29 日 密歇根大學剛發表消費者情緒指數連續兩月上升到 60.9，但全國消費者收入微升 0.1，遠低於消費者開支的 0.6% 升幅，反映消費者增加動用儲蓄消費，令儲蓄率下降。消費者情緒指數和消費者開支上升應可帶動經濟，但因失業率依然高企，恐難支持消費再上升來維持經濟穩定增長。

再從股票市場看經濟前景，美國股市杜指在十月份單月上升 10% 是自 1987 年以來最大單月升幅，而標準普爾 500 指數也升 12% 是自 1974 年以來最大單月升幅，標準普爾 500 指數內 300 多家美國企業成份股在第三季業績有超過 70% 比分析師預期還好。但 PMI 預期因消費和出口放慢可能跌到 50 水平。

奧巴馬力透過拯救樓市去改善經濟，再推出可利用現有低息環境，容許現時支付高息業主轉按，減少負資產和業主負擔。近日傳出美國考慮吸入移民資金去救樓市，投資移民只需要美元 50 萬購買房產，便可移民美國，表面是非常吸引，實質美國希望新移民除了救樓市外，還可以去幫補將來稅收。

### 中國 A 股反彈條件

亞洲由匯豐銀行編制之內地製造業採購經理指數 PMI 上升 1.2%到 51.1%重上經濟擴張軌道，預期第四季向好。內地居民消費指數 CPI 在九月份是 6.1%，連續兩個月回落，預計年底時 CPI 可控制低於 5%。

溫總成功為溫州資金鏈斷層滅火，並推出政策指示銀行定點幫助民營企業，初步微調解決部份小企業融資問題，如果 CPI 回落到 5%水平，相信貨幣政策有機會在年底較為放鬆，但只是作適度調整，內地樓市並不在放鬆之列，樓市寒冬未過。

A 股在過去二年都跑輸其他主要市場，現時大部分股值都非常吸引，加上溫總「適時適度進行預調微調」的經濟調節政策，可考慮在調整時分段購入，明年中將是收成期。

### 亞洲

泰國水災將大大影響經濟，香港亦發出紅色旅遊警告，日常生活都在水中央，食水受污染，農產品失收，現時未能預計損失情況。在水災前，泰國經濟基礎良好，預期政府在災後將投放資金救災，把經濟重新起步，可選擇優質基金作長期投資。

日本在 10 月 27 日宣佈推出 5 萬億日元量化寬鬆去避免經濟下滑，但投資者對歐債問題和美元貶值的陰影下大量購入日元避險，使日元匯率急升，長期在 78 日元對 1 美元水平，對日本出口有很大影響，使經濟更低沉，日央行多次入市，但作用有限，經濟前景不樂觀。

### 徐立之與香港經濟

港大校長徐立之將離開服務了十年的香港大學，徐校長服務港大期間，帶領港大成為亞洲名列前五名之大學，反映徐校長對港大貢獻，再深入想想，徐校長不單是貢獻港大，更推動香港經濟做了很多工作，就是培養了不少世界級非常俱競爭的香港精英人材，為香港創造優良經濟基礎。希望下任校長在現時的基礎上，帶領港大與香港經濟更上一層樓。

### 理財小貼士

每個家庭都應該知道家庭的整體風險情況，最常被忽略是責任風險，例如物業引發他人損失，業主會負上樓宇結構上風險，僱主要對家傭負上責任風險，家傭因工作是引發第三者損失責任風險等，責任風險的損失可能招致巨額賠償，引發業主或僱主個人因被迫巨額賠償而破產，不能忽視。