

投資理財大解碼

國慶節快樂 祝大家有一個愉快溫馨的黃金假期

十月刊 (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

Operation Twist 「扭曲操作」對香港影響

美聯儲局推出 4,000 億美元 Operation Twist 「扭曲操作」計劃, 簡稱 OT2, 即是 Operation Twist 的第 2 次, 因為美國在 1961 年推出過第一次。「扭曲操作」的運作是沽出短期債券同時買入長期債券去改變息率而調控經濟, 但當年效果不大, 所以 1961 年後都沒有再採用。明知效果不大, 今次再推出 Operation Twist 「扭曲操作」計劃, 反映聯儲局再無其他方法去救美國現時困境, 市場信心動搖。

分析今次用 4,000 億美元, 約是美國國民生產值 3%, 比 1961 年之美國國民生產值 1% 好像大了很多, 但如果加上數十年通脹, 規模和效果比 1961 年可能還少。

「扭曲操作」後, 因利率上升引至美元匯價急升, 港元隨著美元走強, 而港銀行今年存貸比率高企, 部份銀行加定期存款利息爭取資金, 加息當然影響樓市和股市, 市場正在逆轉, 「扭曲操作」影響你我。

環球經濟

全球浮現信心危機!

近期市場不時傳出歐洲有銀行向央行貸入短期巨額資金, 市場估計是用來解決短期現金流需要, 有跨國企業亦把巨額存款轉到央行, 除了意大利被調低評級外, 多間法國及美國大銀行的評級亦被下調, 銀行之間出現互信問題, 加上美國聯儲局表明經濟有下滑風險, 只採用「扭曲操作」和購入樓房按揭去救經濟, 引發全球股市投資者在九月二十二日投下不信任票而急瀉。

歐央行救市, 談何容易!

歐洲央行為扭轉信心危機, 先行放風傳言將出三招救市, 包括減息半厘, 推出一年期貸款及啟動購買資產擔保債券, 消息馬上刺激股市上升了數天。當然上述三招有一定效果, 但跟據現時歐元區情況, 救市, 談何容易! 從經濟角度去分析上述三招成效:-

1. 減息半厘

減息目的是刺激投資與消費, 現時歐元區利息根本是在低水平, 再減半厘, 預期效果不大, 因為實體經濟前景在惡化中, 形成企業不敢投資和消費者不敢消費情況。

2. 一年期貸款

銀行可用低評級抵押品貸款, 令銀根放鬆可解決銀行現金流問題, 但用垃圾級抵押品向歐央行貸款, 並沒有改變銀行本身資產質素, 銀行還款能力是隱憂。

3. 購買資產擔保債券

有效紓緩融資問題, 爭取時間去處理整體歐元區問題, 債券有期, 到期時是否有資金還款成關鍵。

實施上述措施, 需要歐元區各國全力支持, 多國政客要面對國內壓力日增, 例如德國民意反對再出資購買希臘債日高, 多國加稅減薪引起社會動盪, 政客要考慮他們的政治前途。

亞洲

亞洲市場都受歐美市場影響, 隨歐美市場升跌, 大部份市場都錄得超過百份之拾跌幅。韓國政府要求一些銀行停業是明智之舉, 但執行細節時忽略公眾對銀行停業的信心而出現集體提款潮。

中國白武士

中國是否出手救歐豬而買歐債, 出手相助是善意, 但只用買歐債的方式不可取, 因為錢放在大黑池內, 除了違約還有匯率風險。可考慮投資先進歐洲企業, 除了解決歐豬企業融資問題更直接改善失業率, 助歐豬企業改善企業資產質素, 經濟好轉有高回報外, 更重要是建立歐豬多國立足點, 有助中國將來在歐洲的經濟擴張從而增加國際影響力。

國內通脹相信應該見頂, 但九月份中國 PMI 製造業指數為 49.4%, 連續第三個月低於 50% 的盛衰分界?, 主要是出口歐美市場貨量減少, 外需轉弱但內需強勁, 經濟增長速度正在放緩。另一方面, 九月份傳出四大銀行有大量資金流出銀行體系到高利貸市場, 利息抽高, 民企貸款年利率高達 50%, 民企倒閉潮已開始及不斷擴大, 老闆失蹤, 央行不應只照顧國企, 因為民企對經濟貢獻不能忽視。

環保與經濟

香港雖然經濟基礎很好, 但存在很多隱憂, 就港珠澳大橋環評報告司法覆核雖然上訴得直, 但因工程停頓, 減慢基建進度, 對整體香港經濟嚴重損害。從電視新聞中提出反對是一位政黨義工朱婆婆, 她自己表明非有心興訟, 幕後人如果是由香港人選出的政黨議員, 利用朱婆婆做抗爭工具, 使她飽受精神壓力, 更利用香港完善司法制度而去達到自己政治目的, 可恥!

本人熱愛環保, 熱愛大自然, 基建是經濟發展基礎, 工程多會涉及環保, 萬事都要取得平衡, 不平則反, 現因司法覆核延誤工程, 政府估計工程開支增加六十五億元, 這數字還沒有計算其他因這案例而停頓基建工程, 這個損失來自港納稅人, 試想如果把六十五億元做環保工程是否更有價值, 所以港人何必自殘!

身為港人應自豪, 因為一位朱婆婆在完善司法制度下可以把千億工程停頓, 保證司法下人人平等。問題是被人濫用, 嚴重損害港人整體利益, 反思吧!

世界經濟自由排名

最新世界經濟自由排名, 香港名列第一, 評分為 9.01 分, 新加坡排行第二, 評分為 8.68 分。香港再次成為全球最經濟自由地方, 得來不易, 但現在存在隱憂, 只要港人處事懂得平衡, 明年用慧眼和選票去保護香港核心價值, 為下一代創造更繁榮, 更環保的自由經濟。

理財小貼士

過去數週, 全球股市非常波動, 如果你今年初只單一投資股票, 現在應損失 20% 以上, 但如果購買政府發行與通脹掛勾債券, 現時應有 5% 以上利潤。一般人心態希望高回報而選擇單一投資股票, 但忽視了風險管理意識, 應該把不同風險的投資工具組成自己可承受風險之投資組合, 當市場逆轉時可減少損失。