

投資理財大解碼

九月刊 (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

人民幣國際化好時機!

標普調低美國評級引發 8 月 5 日全球黑色星期五，相信美國經濟還需要較長的時間才可以復甦。歐洲經濟同樣不振，歐豬多國不時傳出可能有債務危機。三月發生海嘯及核污染把日本過去十多年低沉經濟雪上加霜。多個經濟大國都陷入經濟低潮，只有中國依然以每年平均 8% 以上的經濟增長，成為全球第二大經濟體，並扮演帶領全球經濟復甦關鍵角色，這正好是加快人民幣國際化好時機!

今次歐美經濟危機，為人民幣國際化提供一個非常好機會，加速國際化! G20 高峰會將在今年十一月召開，人民幣應爭取成為國際貨幣體系其中一個貨幣，並與一籃子貨幣包括美元，歐元，日圓和英鎊可「自由使用」之環境中，使市場漸漸增加對人民幣信心，大大縮減人民幣國際化的時間表。香港亦應該加速做好全球人民幣離岸中心角色，幫助擴大人民幣自由使用額量，使人民幣在一個可監控的體制內經香港躍出國際及回流中國。

小香港，大經濟，因與果。

續上次談及香港經濟其實質是中國經濟，並在中國經濟高速增長過程中扮演一個非常重要角色。能做到這個角色是中國經濟開放初期，港人大量投資國內並成為中國對外貿易中心，帶領中國貨品走進國際增加外匯收入，而香港亦因為這個角色而帶來不少商機，有因而有果。

「香港」這個品牌，在國際舞台上有一定地位，近年全球頂級金融公司紛紛到香港開展業務其原因只有一個，就是對這個國際金融中心品牌充滿信心，巨額資金自由出入香港。這個國際金融中心品牌正好是香港人的重要資產，不但加大金融從業員發展空間，帶動經濟強勁增長，更可為人民幣國際化過程中一個非常重要角色如早期帶領中國貨品走進國際一樣，為人民幣在國際金融體系自由使用作出貢獻。試想全球第二經濟體系經過「小香港」走進國際所產生之巨大經濟效益就是將來成「果」。

美國

美國經濟數據時好時壞，股票市場波動無可避免，面對高失業率，通脹風險，消費信心指數下滑，房地產處於谷底，聯儲局主席伯南克在 8 月 26 日在聯儲局年會演說上表明貨幣政策(Monetary)未能充分發揮其效用，並建運用財政政策(fiscal) 去確保美國經濟可以有長遠健康發展。談及財政政策便會留交奧巴馬政府，市場預期聯儲局和奧巴馬政府將在 9 月間再推出新政策改善整體經濟，基於市場對新政策推出有正面期望，成為股票市場上升借口。反看如果聯儲局推出 QE3，市場可能因通脹風險加大而失去正面期望再引發股票新一輪波動。奧巴馬是否可以連任是取決於 9 月推出新政策是否有效改善美國經濟，本人意見是應在房地產方面推出政策，重建投資者信心而不只用貨幣政策 QE3。

歐洲

歐洲債務的情況還沒有改善，是投資者信心的關鍵，一有風吹草動，市場疲弱信心足可以引發信貸危機，銀行之間互相不信任重現，因而使資金不能暢通流動，如果有一間歐洲銀行倒閉，在骨牌效應下，另一波金融海嘯隨即形成。但近日傳出希臘銀行 EFG Euro Bank 與 Alpha Bank 合併而將獲 20 億歐元注資，因而加強競爭能力，減少信貸危機出現，成為市場正面消息帶動全球股市上揚。本人預期只是短期效果，因為歐債計時炸彈還未有拆除，微觀近期歐洲確實有商業銀行向歐洲央行緊急借貸大量資金，顯出傳統銀行之間資金流動和融資渠道出現問題，並預期 9 月有大波動。

亞洲

亞洲多個市場的經濟基礎在金融海嘯後已經回復可觀增長，近十二個月(從去年 7 月到今年 7 月)很多亞洲基金都錄得可觀回報，例如泰國基金平均上升約 40%，印尼基金平均上升約 38%，台灣基金平均上升約 37%，韓國基金平均上升約 35%，馬來西亞基金平均上升約 29%，星加坡基金平均上升約 18%上升等都反映大好經濟勢頭。預期亞洲增長延續，如果你現時資產組合缺少其地亞洲市場資產，可考慮吸入上述市場基金增加回報率和平行風險。

國內的通脹依然高企，中央再運用行政指引改變存款準備金計算公式，把過去不納入存款準備金內計算之保證金存款一起計算，向銀行體系再凍結近 9,000 億人民幣，其效果相等於加了 3 次調整存款準備金率，股市在缺少資金而下調。但從另一經濟角度分析，新計算公式一次性確立了「存款準備金率」內之標準，加強對銀根管理，同時可有效抗衡通脹，避免加息帶來高企業營運成本及人民幣升值影響出口，並會吸引熱錢湧入中國增加通脹。在股市方面，多隻重磅股將有大量禁售股份在未來數月出讓，將會影響 A 和 H 股市場，如果能安排國際投資者接貨，可減少對市場沖激。整體而言，中國經濟一定不會硬著陸，經濟增長今年可保 8%，除了通脹風險外更要著手解決企業融資困難，避免倒閉潮影響經濟增長。展望在 2012 年將是 A 股大翻身，因為現時股價超平，當通脹受控後便會回復上升軌道。

香港是開放式經濟加上港元與美元掛鈎，任何國際金融事故都每天影響香港，低息美元弱勢帶來資產急升，引發高通脹到 7.9%，實質負利率超過 7%，現金在銀行每天在貶值，如何自保呢？

可幸，李克強副總理帶來豐厚大禮，如果把大禮好好落實，「香港」這個得來不易之國際金融中心品牌，將發揮國際與國內金融效應，這個角色只要有價值有貢獻，將把香港經濟加深與國內掛鈎，香

港經濟發展前景一片光明。

可悲，部份香港立法局議員並不是從經濟角度去盡他們責任替港人服務，從立法局內之議員行為，除了有辱「香港」品牌外更阻礙經濟發展。萬事需要平衡，不平則亂，為何議員不平心靜氣地提出建設性方案，不應用雞蛋內找骨心態，逢政必反去服務港人。不要誤會我是站在特區表達我的意見，曾特首過去施政有很多不足之處，欠缺前瞻，使民怨日深，中下階層無法自置物業，死人用幾立方尺骨灰位都欠奉，連派錢 6 千元都不得人心，很多人意見是應加教育資源，少班教學不殺校，增加培訓醫護人員等。為香港創造多實業經濟體如教育及醫療來迎接國內同胞對優質品牌大量需求。

預期港股在 9 月份有大波動，主要原因還是受美歐影響，當國內通脹可控後亦會隨 A 股反彈。

理財小貼士

年青一族

年青一族的你應減少不必要支出去創造現金流，在市場下調時增加投資額，因你有的是時間可承較高風險，可考慮不同資產組合基金去增加將來回報。

年長一族

年長一族的你，如果還沒有一套理財計劃，應該盡快找一個專業理財顧問，為自己未來退休好準備，不然為時已晚。

* 出刊事宜：應多方面意見，投資理財大解碼以後改為每月第一個星期出刊