投资理财大解码

二零一二年二月刊（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

恭祝各位

龙马精神， 财源广进， 家肥屋润， 万事胜意!

巨龙迎盛世狂欢，爆竹声声辞旧岁；

喜鹊美故园起舞，梅花朵朵报新春。

。

龙年展望

正当环球焦点在欧元区如何解决欧债危机及美国经济复苏步伐速度比预期慢时，国际货币基金 IMF，世界银行及其他国际金融机构都一致认同中国在 2012 年是全球经济巨龙，预期中国巨龙在 2012 年 GDP 将以 8.2% 到 8.8%之间增长，这个增幅可为全球经济带来动力， 为全球经济复苏作出贡献， 希望巨龙与其他国家共迎盛世共狂欢。

環球經濟展望

中国

中国在 2011 年受环球影响，内部通胀，房产价下调，民企融资困难及股市下调等不利因素下依然有不错的经济表现， 经济成就使其他大国为之则目，请参考下列数据。

	2011 年		2010 年
经济增长	+9.2%	国内生产总值	+10.4%
	+5.4%	居民消费价格指数(CPI)	+3.3%
	+6.0%	工业品出厂价(PPI)	+5.5%

工业外贸	+13.9%	工业增加值	+15.7%
	+20.3%	出口增长	+31.3%
	+24.9%	进口增长	+38.7%
內需	+23.8%	城镇固定资产投资增长	+24.5%
	+17.1%	社会消费品零售总额	+18.4%
货币信贷	7.47 万亿元	新增贷款	7.95 万亿元
	+13.6%	广义货币供应	+19.7%
居民收入	+14.1%	城镇居民人均可支配收入增长	+11.3%
	+17.9%	农村居民人均纯收入增长	+14.9%

跟据上述经济表现，中国经济巨龙将在增加内需消费而稳定起飞，当在通胀可控下，利息及银行储款准备大有下调空间，市场资金流量增加，企业融资比较容易外更可有较低融资成本，企业因而盈利上升会反映在股价. 龙年上半会因外围因素股票市场会非常波动，但亦是建平仓的良好机会，本人偏向消费，环保，保健和养生企业的股票，A 股龙年应有 20%以上上升机会。

愿祖国- 巨龙迎盛世狂欢，爆竹声声辞旧岁；喜鹊羡故园起舞，梅花朵朵报新春。

美国

大选当前，奥巴马于任内最后一次国情咨文演说大力抨击不平等贸易，矛头直指中国。他同时增强对美国出口的预测，期望 2015 年出口将扩大一倍，俄罗斯则是美国开拓海外市场的新目标。其他咨文重点包括：

（一）年收入超过 100 万美元的家庭必须缴付最少 30%的收入税，其按揭利息，退休及医疗开支等，亦不能再享受税务宽免

（二）有海外业务的美国公司须就海外盈利缴交的最低税款，最低税款与海外税率的落差须上缴华府

（三）为把业务搬回美国的公司提供税务优惠以抵消搬迁成本

（四）公司撤除美国的成本不能计算于企业成本之内

（五）为制造业减税，高科技制造业减幅更大

（六）资助按时供款的业主，以低息重组按揭条款

（七）成立新贸易执法部门，调查他国的不公平贸易做法，包括中国

（八）在司法部门下成立金融罪案部门，跟进大型金融诈骗

（九）拨出更多官地作开采天然气

（十）斥资 2000 亿美元于道路，桥梁等基建，部分拨款来自伊拉克及阿富汗撤军节省的军费开支

（十一）禁止国会议员一切内幕交易

从经济角度，同意部分上述措施可以帮助美国减少债务，有助美国经济复苏，而最突出一点是在 2015 年时把出口扩大一倍，明显地美国政府要维持低美元和政府税率补贴等措施去增加出口，这种税率补贴措施正是美国指不公平贸易做法，要成立新贸易执法部门去调查别国的税率补贴措施实在不智。

预期奥巴马在大选前一定要降低失业率，所以年底前的数据应可改善，但大选过后才见真章。

香港

投资移民计画自 03 年前推出以来一共吸金 949 亿，其中投资房地产是主要的资金流入点。去年房地产投资额升逾 7 成至 160 亿元，首次超越指定资产的 156 亿元投资上限，打破以往房地产及指定金融资产的三七比例。随着政府于 2011 年 10 月起把房地产从指定可投资项目中剔除，并把申请门栏提高至 1000 万元，计画的吸引力随即大减，申请跌近 5 成。可因尚有逾 3000 宗于 2010 年底前赶搭尾班车的申请个案待批，加上申请户大部

分对保险投资相联产品及基金缺乏信心，预料今年流向本港楼市的内地资金将依旧可观。所以本地楼市并非由本地经济带动。

亚洲金融论坛一月在港举行，明显地亚洲除日本外，经济都在增长，香港金融地位日见重要，除了连年被选为全球经济最自由地方更负上为人民币加速国际化任务，为国内民企融资渠道，为国内企业迈进国际桥头堡，引进不同国际工业技术提高产能及增加国内企业在国际业竞争力。

过去农历年期间，市面丁财两旺，除了国内自由行外，最低工资效应，使低收入家庭加入消费行列带动经济，虽然欧债还未解决，但可在市场下调时，把握机会，投资消费型股份。今年股市年底时应可上调到 24,000 点或以上。

英国

在欧债危机影响下，英国上季多内生产总值(GDP)按季萎缩 0.2%，不排除会出现进一步的量化宽松操施。英国的情况反映危机之下，即使是发达经济也难独善其身。国际货币基金组织在最新展望中把今明两年的环球增长预测从 3 个月前的 4%和 4.5%分别调低至 3.3%及 3.9%，并预期今年欧洲最少出现一次温和衰退，欧元区经济收缩 0.5%。为增加与中国双边贸易，英国正争取成为欧洲最先及最大人民币交换中心，帮助英国出口到中国，预期明年英国经济增长比欧元区好!

亚洲

欧债危机及疲弱的美国经济令出口大减，加上欧洲资金持续撤离，令亚洲经济明显放缓，情况可能恶化。美国或将推出的第三轮量化宽松可望成为亚洲的及时雨，泰国央行支持联储局维持超低息水平到 2014 年，认为这是必要措施。菲律宾则认为措施有助为新兴市场提供喘息空间，改善贸易前景。惟印度等国至今日还在处理第一二轮量化宽松，导致大量热钱涌入亚洲使通胀压力大增的后遗症，第三轮宽松将可能让情况变得更复杂。

日本

日本去年贸易收支 31 年来首次出现 2.49 万亿日元的逆差。除了灾后日元急升打击出口外，其背后的结构性因素绝对不容忽视，这些根底的因素更意味着逆差长期化的可能。日本的出口经济正面临外忧内患，顺着日元高企，美国，德国和韩国的车厂正加紧步伐争夺日产车的市场；日本的两大出口家电和汽车业龙头近年纷纷把生产线转到美国和中国等地；丰田更有意进一步采用韩国等地生产的零件，对日本的供应商无疑是一个不小的打击。另外，日本电子产品的竞争力已大不如前，其目前的海外生产率超过 70%； 随着生产线的外移，原材料和电子零件的生产商也逐渐迁离日本。经常性收支于 2015 年后转为赤字的悲观预测此起彼落，如何赚取外汇以购买资源及累积财富将成为日本日后不能逃避的难题。另外，日本债务急速上升，如果理财不善或会演变欧债翻版，投资日本股市风险亦相应增加。

澳洲

澳洲丰富天然资源在过去十多年来为澳洲创造强劲经济基础，近年表现出色，预期 2012 年增长将为 10 大工业国(G10) 之冠，加上澳元是高息货币，受投资者追捧。澳洲现时债务只占国内生产总值(GDP)23%，比先进国家为低，而债券息率在 3.5%之间，比其他 3A 国家为高，加上汇率有机会对美元和欧元上升，非常吸引，长期看好。

新兴国家货币

新兴货币前景明朗，新兴市场经济增长比发达国家好，美国联储局宣布维持超宽松货币政策至 2014 年，市场对第三轮量化宽松(QE3)甚具憧憬，另受惠于环球气氛转好，资金持续流入新兴市场股债，债务发展方向正确，加上新兴市场的利率比较高，令投资者倾向留守资金，多只新兴货币已连升 4 周，升幅预计会持续。自去年下半年欧债危机深化和欧洲银行杠杆化导致货币回落后，大部分币值都被低估，深具投资价值，PIMCO 建议客户转投新兴货币以分散欧元资产。摩根大通的分析师看好墨西哥披索，苏格兰皇家银行则认同此见，并认为新台币，人民币，韩圜及马拉西亚林吉特的估值偏低，其中韩圜与林吉特将最受惠于 QE3。

理财小贴士

理财的目标当然希望财富增值， 理财计划一般过十年以上， 在长时间的投资期， 往往没有好好地把不同资产因自己年岁增长和风险承受能力作分段调整百份比率，投资单一资产风险比较高，应该用多元化的资产去平衡风险。