

投资理财大解码

二零一二年七月刊



范維綱 Michael Fan

香港经济师学会会长
注册财务策划师协会副会长
中国发展委员会主席
英国注册财务会计师公会香港分会理事
中国事务委员会主席

电话

(852) 9381 6338

电邮

fanwaikongmichael@gmail.com

香港-正在自残经济

回归祖国十五周年，过去七年曾特首时代，缺少长远规划，弱势政府把精力应付政党，多项重要基建如港珠澳大桥及高铁项目等，因政党赢了，把工程推迟，但全港纳税人输掉 80 多亿。广深港高铁拨款在立法会上的争议令香港段的工程延迟 7 年，只是上述两项基建工程的经济损失应超过百多亿。



新一届政府上台，除了面对应付政党反对声浪，更要马上把停滞多时的民生问题解决，当中包括 (i) 房屋问题：房屋短缺，不论是低收入人士还是中产的专业人士均负担不起楼价；(ii) 贫富悬殊：企业高层与一般员工的薪酬距离越来越远，自 1999 年的 50 倍扩大到 2011 年的 144 倍，大量国外和内地资金流入香港令银行持续低息策略，间接影响香港本地的存款户和退休人士；(iii) 公共福利设施短缺：医护人员，长者护理和老人院位置等均面对短缺；(iv) 人口老化等问题。

全球经济下半年不乐观，加上香港过去多年的经济实质增长比多个亚洲国家如新加坡大落后，其实，今天广东省的 GDP 已经是 5.3 亿元人民币，是香港的 3.4 倍，而深圳的 GDP 估计将在 5 到 10 年后超越香港。深圳前海现代服务业合作区的高速发展，香港民间恐怕深圳会取代香港作为金融中心的地位，如果港府能找紧这个机会，政策加以配合，急起直赶，应该对香港的经济增长有很大帮助。

各位议员，希望你们给新政府班子机会，排除政治圈内部斗争，扭转当前困局，支持推进香港经济及解决民生问题，不要再自残香港经济，香港的市民才可避免成为大输家。

全球



虽然希腊在六月的国民表决后能留在欧元区，但当推行减赤政策时能否落实执行对希腊政府是一大挑战。西班牙银行问题有代解决，六月底与意大利发债息率近 7%，高利息成为西班牙和意大利经济包袱。欧元区银行之间的互信依然不高而影响流动资金流通等等都是持续拖累全球经济。同时，环球各地的制造业均处于不景气，受影响的包括欧元区，美国和亚洲各国如中国，日本，南韩和台湾等。英国正加大量化宽松力度到 3750 亿去振兴经济，预期下半全球经济不会有大改善。

环球经济展望

欧盟



欧元区 5 月的失业率升至 11.1% 的新高。西班牙的失业率升至 24.6%，其青年失业率则升达希腊的 52% 水平。法国和西班牙均下调的经济预测。德国在近日的欧盟首日峰会表态愿意推出短期救市措施，包括透过欧洲稳定机制 (ESM) 直接稳定银行系统和压低西班牙和意大利的债息，令债息暂时远离警戒线等。欧元市场与消息公布当日反弹近 2%，股市升幅更达至 4%。

欧债危机拖累了东欧经济增长，对比去年的 3.1%，今年东欧各国的平均经济增长只有 1.5%。东欧各国对欧盟成员商议的'银行联盟'甚有保留，认为其法例和存款保障安排可能对东欧国家的经济发展造成打击。在'银行联盟'下，若集团内的银行出事，则集团的其他成员银行将需要调离资产相助有问题的银行，由于东欧不少银行的多数股权都被掌握在西欧银行的手中，预计问题来临的时候，西欧的银行将可能把其财务状况较佳的东欧分行的资金调到西欧，影响东欧银行信贷，拖慢其经济发展。

中国



内地制造业进一步疲弱，6月份的制造业采购经理人指数(PMI) 48.2比5月份要低0.2，再创新低，已经是连续第8个月处于50以下的水平。综合次季的PMI更创了3年来的新低至50.2。有指新订单持续减少时指数下滑的主因之一，由于外需持续低落，而内需的增长暂时未有实际改善，故经济发展将会继续放缓。

信用保险机构可法斯的调查指出，因为中央政府终止财政刺激方案，加上货币紧缩和外需低落的影响，经济增长放缓，内地买家的欠贷比例自2010年的67.4%增至2011年的79%，其中以电子产品和玩具业的情况尤为严重。

近日民企股份走势疲弱，原因有二。一为盈利警告和个别行业不景气(当中以水泥业为首)，二为个别民企的企业管治出问题。出现盈警的行业大多面对供应过剩的结构性问题，如部分政府积极支援的太阳能和LED灯行业等，尽管公司本身质素好，亦难以让股价持续上升。另外，今年在民企管治问题持续曝光的情况下，一些评级机构和沽空机构少不免会趁机发放对自己有利的夸大消息，令民企股以一挫再挫。预计这两种问题民企的股价虽然可能经历技术反弹，亦不能持久，而涉及企业管治的民企股可能比盈警股更需要时间翻身。投资者可以考虑待盈警股的业绩回升以后重新买入，如有负面报导则宜先行回避。另外，投资者应多关注公司的现金流状况及派息情况，如公司在上市后已多次进行融资但盈利并未改善，则可能是个警号，暂时所以不建议投资。

美国



美国的经济依然处于放缓状态，在08和09年间，美国的出口增长对其经济发展的贡献为41%。由于中国和巴西的经济和外需放慢，打击美国出口业，而剩下的出口市场则集中在欧洲一些边缘国，在出口零增长甚至是负增长的情况下，GDP增长将被严重拖低，进而影响国内就业和消费。近日，消费指数跌至数个月来低位73.2(5月份指数为79.3)，远低于市场预期。工资增长为近6个月来最低，是消费情绪低落的主因。另外，因为需求下降，6月的ISM制造业指数自2009年7月以来首次跌穿50，远低于预期的52。新订单有60.1跌至47.8。

汽油等物价升幅缓和，可能对往后的消费支出增长有利。6月份的芝加哥消费指数稍微回升，超于市场预期，反映美国中西部制造业情况转好。另外，美国的5月新屋销售升幅比预期好，是近2年来的新高，现时投资美国地

皮是好机会，五六年后可有可观回报。

巴西



受到全球及国内经济不景气影响，巴西经济未能达到 4.5% 的目标，何其它新兴市场情况相似。有见及此，巴西已推出一连串的经济刺激措施，包括减税和减息至 8.5% 等，预计下半年会继续实行刺激措施，如减低银行存款准备金和再次减税等。另外，巴西国家开发银行亦加入了减息的队伍把贷款率下调到 5.5%。尽管如此，市场对巴西下半年的经济情况并不乐观，并预料增长可能不能达标。但因过去多月股市已大幅调整，可考虑入市等代明年收成。

理财小贴士



近期市场焦点是人民币国债，每年 2.38% 的利息，为期两年，预期人民币每年上升 1-2%，在没月风险而有近 4% 的回报，如果你有人民币活期存款，将来两年不需要动用，可考虑转购入人民币国债。