

# 投资理财大解码

十二月刊 (逢每月首星期出版)



范维綱 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](mailto:fanwaikongmichael@gmail.com)

## 欧元区可能出现分裂局面

随着欧债危机愈演愈烈，欧洲经济面临衰退，欧元区债务危机的不断恶化，欧元区多个政府因经济困境被人民迫换新首长，希望能改善民生经济，但谈何容易！

意大利巨额债务，法国面临被降低信用评级，德国原定六十亿欧元十年期国债只出售了三十六亿欧元，同时德国国债二级市场孳息率明显上升，反映投资者对欧元区大哥德国开始有戒心。另一方面，数据反映资金不单从欧猪国家流出，更开始从德国流走，走出欧元区。

为改善经济，预期欧元区有减息空间去帮助经济增长，但减息可助长通胀，在通胀与经济增长两者之间，微调利息保经济增长是较为迫切，希望能增加就业去减少社会民生经济冲击，减少对政府冲击。

德国不同意让欧盟发行欧元区共同债券，即是全体欧元区成员尤其是德国将分担其他欧猪国家债务，问题将不能在短期内解决，但明年初是猪国家债务还款高峰期，时间进入倒数阶段，欧元区前景恶化，可能出现分裂局面，不宜沾手！



## 环球经济

### 资金流向美元

在十一月最后两周，美元急速流回美国主要原因:-

1. 美国经济还是在谷底横行，失业率高企，企业盈利普遍比预期差，企业为保盈利，出现出售海外资产情况，资金返回美国去保盈利。
2. 同时美国因见欧元区前景恶化，将再度为金融机构进行压力测试，加速美元返回美国体系。
3. 其次是欧元区前景恶化，美元成为避险货币。

新兴市场首当其冲，包括中东，南美，非洲，印度，南韩和中国。所以美元在十一月最后两周转强急升，黄金价格亦受美元上升而下调。预期美元强势将可支持到年底，因为奥巴马乐见弱美元，可帮助出口带动就业，同时料明年年初美国经济不会有太大改善，美元应会再度下跌。

当美元出现弱势时，强货币如人民币可把握时机购入美元资产，例如价格在谷底的美国地产，但入市时应作详细分析包括地理环境，人口增长率，就业情况，出租率，交通基建和做好税务策划。



### 龙年中国内需消费股发威时？

因部份中国企业在海外上市被发现企业管治出现严重问题，引起基金洗仓潮，股价大幅下滑及部份停牌，加上中央因控制通胀在市场不断收回流动资金，大大影响企业营运成本和盈利，房地产更被政策打压下，销售和价格下跌，在上述环境影响下，现时大部份股票的 PE 都在低水平。在通胀可控制之大政策下，中央应会作出微调，先行向内需消费企业提供优惠，帮助推动内部消费去刺激经济增长，补充出口减少对经济影响。所以明年龙年内需消费股是发威时候，可考虑在波幅中建平价仓，明年第三季是收成期。



## 香港选民要经济又要礼仪

区议会选举刚完结，不用详细分析，明显地香港选民要经济又要礼仪！

### 要经济

落选者在过去利用香港现有公平法律去挑战政府，例如港珠澳大桥工程延误损失 64 亿港元，港珠澳大桥是小香港大经济的命脉，选民是明白到延误对香港经济影响严重性，用选票保经济，希望不再有‘倒米’议员。

### 要礼仪

香港人在过去几十年在国际舞台上都享有‘礼仪’声誉的国际大都会，但在近几年间，落选者利用自由开放文化，在庄严立法议会上不单用粗暴言语更用粗暴行为破坏传统礼仪外，更污辱了每个香港人的脸。

香港现有公平法律和自由开放文化是每个香港人拥有权利，但要符合经济和礼仪，议员滥用此权利来破坏经济和使港人在国际舞台上失仪，选票是对这些人说：不，期望明年成为立法局议员人仕为香港经济和礼仪多添光彩。



## 马来西亚明年大选

政府预测 2011 全年的经济增长将介乎 5.0%至 5.5%，随着全球经济前景仍然不明朗，加上投资者日益担忧欧债危机，马来西亚要在 2012 年实现 4.7%的预算赤字，及 5%至 6%的国内生产总值增长成一大问号。再由于政府将在 2012 年举行大选，近期所宣布的财政预算案亦因此被视为是讨好民众的预算案，所以现时不建议投资马来西亚。

## 泰国水灾后经济展望

2011 年首 7 个月泰国经济良好，但 7 月底泰国发生泰国半世纪最严重水灾，超过 63 个省份受灾，死亡人数超过 500 人，淹没近 800 多家工厂，令制造及生产线全部停断，是次水灾为泰国经济带来的潜在影响很大。首先，泰国出口明显减少，打击电子及电器生产商，消费者信心及私人投资指数均反映商业及消费者水灾后失去信心，经济正在放缓，可以预期 2011 年第四季泰国的经济增长将会放缓，更会拖低全年的经济增长。当地政府已迅速推出多项纾解民困的措施包括政府基金拨出 2250 亿泰铢以复兴工业，每个家庭获发最多 40,000 泰铢的财政援助，社会保障厅会为有需要人士提供 100 亿泰铢的贷款及另外 100 亿泰铢贷款给企业以维持就业等大大增加经济推动力。预料在政府的刺激措施下，经济将会在 2012 年上半年反弹，而股市估值现时仍相当吸引，企业盈利或会在 2012 及 2013 年再创新高。



## 印度尼西亚经济强劲

印度尼西亚出口保持强势，政府在吸引外资投入非常成功，扶持制造业，扩大出口拉动内需及落实多方面的经济政策使整体国民经济保持高速增长，预期今年经济增长会超出 6.4%可能接近 7%的水平，建议购入印度尼西亚基金。

## 理财小秘方

理财首要是做好风险管理，当国际经济环境转差时，你是否有一套应变计划去减少损失，例如在投资股票时定下止蚀价是计划减少损失的策略。除了止蚀价外，亦应定下到价沽货的策略，因为股票市场非常波幅，把握到价出货先行获利是风险管理的重要一环。