

# 投资理财大解码

二零一二年一月刊 (逢每月首星期出版)



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

事

中国 事务委员会主席

电话

(852) 9381 6338

电邮

fanwaikongmichael@gmail.com

## 全球经济回顾

环球股市受欧洲债务危机乱局影响，在 2011 年引发全球金融市场动荡，过去两年欧猪瘟至今还没有妥善解决，从欧猪五国扩散到欧元核心国家，信心危机杀到法国，标普扬言如果法国财政没有改善，将降 AAA 的最高评级，连同德国在十一月底拍债亦罕有地认购不足，反映投资者信心下跌。因欧洲债务长期还未解决，监管机构收紧对金融机构的监管，纷纷减持欧债，变卖资产，减资产负债表规模，各大银行裁员潮在年初开始，跟据彭博社统计显示，截至十一月，全球金融业在今年裁员近廿万并超越 2009 年的十七点四万。

美国在年中推出 4,000 亿美元 Operation Twist 「扭曲操作」沽出短债买入长债去改变息率而调控经济，奥巴马推出政策容许现时支付高息业主转按低息去拯救楼市，在十二月的经济数据有所改善，就业和房屋都较预期好，而返观美国全年股市不跌反微升。

2011 年新兴国家的股票市场资金流走非常明显，约 340 亿美元，金砖四国资金流走约 50 亿美元，在资金撤走的情况下，指数全面低收。

中国调控通胀在市场大量抽走资金，引发中小企业迫向高利贷款，企业倒闭，老板失踪，温总亲身到温州救火，加上出口因欧美市场不景订单减少，年中时在加拿大上市有中国企业被指帐目失实，引发洗仓潮，A 股不振。

港股除了受美国和欧洲影响外，亦受国内影响并跟随 A 股调整，在 2011 年全年下跌 4,601 点而指数下跌了 20%。

地区	指数	全年累计
香港	恒生指数	-20.0%
中国	国企指数	-21.7%
金砖四国	中国上证指数	-21.7%
	印度 Sensex 指数	-24.6%
	巴西 Bovespa 指数	-18.1%
	俄罗斯 MICEX 指数	-16.93%
日本	日经平均指数	-17.34%
台湾	加权平均指数	-19.97%
美国	道指	+5.53%
	标指	+0.4%
英国	富时 100 指数	+5.55%
德国	DAX 指数	-14.7%
法国	CAC 指数	-17.4%

## 台湾



台湾在一月中便知马英九是否可以连任，如马英九能连任，预期中央会加大对台湾经济优惠，可减少因出口对台湾经济影响。

## 美国

美国明年大选，奥巴马如果要连任，一定会再出招改善经济，减低失业率，重振房地产市场。但如果欧债出现问题，会冲激美国银行体系并会推迟复苏期，展望 2012 年第三季才有希望进入复苏初期。因为预期会有较多波幅，可考虑在低位建平仓。

## 中国

中国明年面对很多困难，调控通胀，人民币升值加上欧美市场不景，因而影响出口，制造业订单减少增加失业人数，虽然中央力压楼市但效果不好。明年秋天是中共「十八大」国权力转移时，但应是顺利交替，和谐维稳，保持经济平稳发展是主道。虽然出口减少，预期会再出政策增加内需。2012 年 GDP 预计可达 8%，CPI 可控制到 4%，基于 A 股现时股值非常吸引，可吸入内需股票，明年第三季是收成时。

## 香港

香港零售市场非常好景，个别上市公司业务倍升，但地产市道正在开始放慢，按揭息率上升，预期楼价下调一成，在年底时因国内银根放松加上人民币上升将为楼市带来支持。因欧洲多国在首季还款进入高峰期，港股会随欧元区有大波动，亦受国内股票市场影响，但股值现时处于低水平，可跟据波动分期吸入，预期 A 股在第三季有转机，港股应跟随 A 股上升。

## 金砖四国

新兴市场及金砖四国去年因资金外流而带动股票平均下调超过百份之十五，如果外流情况没有改善，市场会更波动，下调幅度扩大，建议在下调时间分段吸入，2012 年底是收成时。

## 其他亚洲国家

亚洲其他国家如印尼，星加坡，马来西亚，泰国和韩国虽然将会受欧美市场影响减少出口，预期经济在第三季开始稳定及转好，现时股值亦是吸引。

## 理财小秘诀

过去 30 年环球股市经过不少金融危机，而股票市场随着不同经济周期波动调整，但过去在 30 年长的全球指数亦是不断向上，所以如果你有一个长远投资计划，应该采用平均成本法，定期定额作每月投资在不同资产上去分散风险。

范维网先生被 CAPITAL CEO Magazine 邀请为 CAPITAL CEO Supreme Brand Awards 2011 (CAPITAL CEO 非凡品牌大赏 2011) 评审及颁奖嘉宾。

