

投资理财大解码

二零一二年三月刊 (逢每月首星期出版)



范維綱 Michael Fan

香港经济师协会会长

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

全球经济回顾

全球焦点依然在欧债与欧洲银行之间流动资金问题，新一论被喻为「走后门」，量化宽松的再融资计划 LTRO (Long-Term Refinancing Operation) 再向银行注入 5,295 亿欧元较预期多 8%，印银纸使市场资金充裕加上低利息将会持续一段时间，将会带动全球股市新一浪上升，资产价格将会上扬。希腊刚通过全面减薪，减退休金同时亦再收紧政府开支来换取欧盟资助去应付三月份债务。希腊除了资金上得到支援外，其实在债务重组谈判过程中亦取得大折让成果，所以本人预期欧洲金融市场可以在三月后回复动力，并可以为全球经济带来正面影响。



环球经济展望

香港

行政长官选举将入直路，唐先生的潜建大宅被多部高空摄影机围观多天成为国际头条，可算是奇景之一。知法而违规已确定诚信破产，如何能得到广大市民支持，要看唐先生的助选团在未二十多天的功力。现时确定梁、唐、何三位角逐香港行政长官一职，那一位当选会直接影响香港每一个人 and 整体经济，所以本人在不同场合听取他们政纲，多了解每一位思维，面对问题反应能力，对民间疾苦了解深度，找察谈话重点，词令运用，推进整体经济发展构思和个人魅力等，梁振英是我首选。

香港真的需要强势领导去解决本届留下来种种问题，港市民大众从出生没有床位到死无骨灰龕，如何解决中下阶层住屋问题？如何在收窄贫富差距中又要平衡福利支出等等问题上需要作深层次解决。是我们对下届行政长官期望。

近年内地来港旅客大幅上升，2011 年访港的 4 千万旅客人次中，内地游客占约三分之二，为香港带来可观收益。近期有分析数据，国内旅客的增加估计只有惠于大概 5% 的香港人，因为内地旅客常光顾的商业品牌、零

售商、商业区的业主和地产商等。对于需要负担日益上升租金的小商户和必须应付通胀压力及必需品供应减少的本地市民来说，内地旅客带来的商机却成为沉重的负担。

中国

国家外汇局表示，由于全球金融环境持续险峻，中国跨境资金净流入的规模可能减少，而波动将增大。外汇局称净流入的放缓符合政策调控的目标，有利于实现国际收支平衡并增强宏观调控的有效性，有力缓解人民币汇率升值和贸易保护主义的国际压力。可是，必须注意的是 2011 年进口顺差和直接投资净流入等依然是中国外汇储备增长的主要因素。

国际财金界高度关注中国资本张开放度低导致人民币汇率缺乏弹性、让资金锁于国内导致楼价大幅上升，造成通胀压力等情况。今年胡温高层大力推动人民币国际化步伐，中国现正处于资本帐户开放策略机遇期。资本帐户开放与人民币国际化政策息息相关，国家不可以待人民币国际化的条件完全成熟后才开始开放资本帐户，但不可操之过急，以免从蹈亚洲一些经济体系的惨痛覆辙。

资本帐户的开放将有利于国内企业对外投资、并购国外企业和获取技术、市场及资源等动作。透过开放资本帐户达到人民币国际化的政策预料将对股市造成积极影响，有助国内证券市场进一步与国际接轨，并与香港的金融市场更紧密连接。

最近中央政府着意进行政策改革的倾向以及本届政府于最后一年任期中不能避免的很多「临阵出手」等。预料大市在两会前仍有望保持升势。近期 A 股市场开始加速上扬，成交量也放大至 2,000 亿元人民币以上。

美国

力争下任总统之位的奥巴马和共和党的罗姆尼均不约而同提倡削减企业税以增强美国企业竞争力的政策。其中，奥巴马提出把税率由 35% 减至 28%，初步估计将为政府带来 700 亿元的税收损失。为了减低损失，奥巴马提出对美企的海外盈利做最低限度征税、取消科研以外的税务宽免、并扩大制造业税宽，预料每年可收回 250 亿美元的税收。此举惹来不少来自商界及共和党的批评，声音普遍认为政策实则不利美企的全球竞争力，而且对个别行业不公，当中以最受影响的能源业和把盈利留在海外的跨国企业尤甚。上述目的是要增加出口，带动就业市场增加职位，但单只用税制吸引制造业重回美国本土是不足够，要配合弱美元政策才可以加大竞争力，所以未来数年美元会长期处于低位。

美国商务部最近统计显示，中国是美国增长最快的游客市场。2011 年来自中国的旅客人数为 115 万，到 2012 年将突破 130 万人次，预计至 2016 年将增加 1 倍以上。中国游客的平均消费为 6,200 美元，远超过其他国家旅客的 4,000 美元，可以说为美国经济作出贡献。

欧盟

在过去数月，市场预期希债有机会解决情况下，德国伊福商业情绪指数连升 4 个月创 7 个月来的高位，使德国本季幸免于衰退厄运，并刺激欧元兑美元达至 2 个半月来的高位。可是欧元区整体 3 年来发生第 2 次衰退的机会很大，预测经济将收缩 0.3%，从而抵消德国带来的正面影响。

在进行量化宽松同时，欧洲央行认为没必要的情况下出资干预，只会让银行过分依赖央行作资金来源而怠于使用其他资金来源如同业拆借与发债等，造成市场泡沫，绝非长远之策。

爱尔兰

爱尔兰因楼市泡沫爆破导致银行危机及经济衰退，于 2010 年曾接受国际援助。可是由于其国民相对的富裕程度、去年比德国还高出 9% 的人均 GDP、相较其他欧盟各国高的官僚质素、相对廉洁的问责制政府、吸引外来

投资者和高技术人才的税务优惠（其企业税仅为 12.5%，远低于欧盟平均的 21.8%）以及金融机构和企业普遍厉行交税责任等条件，加上受惠于出口增长，爱尔兰的经济去年开始复苏。

冰岛

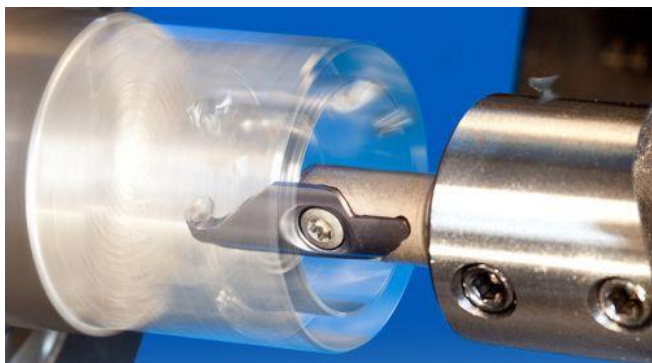
冰岛自 2008 年破产后于近期开始有复苏迹象，主要有赖于其政府坚拒为银行买单，让三大银行破产，将国内资产及存款转到国营的新银行，将银行资产减至国家 GDP 的两倍、让货币大幅贬值，变相使债务大减，并鼓励出口，把贸易赤字逆转成盈余以及实施资本管制，成功避免总值 43 亿克朗的资金流失等良策。IMF 资料显示，冰岛的债务预计可由去年 GDP 的 67% 降至 65%。另外，冰岛银行已重新开始返回债券市场，有望对外重开银行系统。

希腊

相对于爱尔兰和冰岛，希腊的情况至今了无起色，其基本的政策和经济条件亦不及前两者充裕。其经济系统缺乏市场竞争力，出口与收入之间差距巨大，营商环境一般，逃税及贪污情况普遍，估计逃税额高达 140 亿欧元，严重打击外商的投资意欲，妨碍经济复苏。

以色列

以色列是中东一个强国，具有不少有利的经济条件，主要是人才出众成为高科技国家，多个企业成为投资者猎物，巴菲特收购的精密工具制造商 Iscar，苹果和 IBM 相继购入的科技公司 and 在美国纳斯达克上市的 60 多家以色列上市公司等。如有兴趣投资科技公司，不防考虑到以色列寻宝。



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

银行为吸纳高端客户现正积极拓展保费融资业务，是类保险客户之全期保费多在一百万美元以上，银行贷款可高达全期保费八成，因现时低息而保单之派息减除银行贷款利息后还有利润去维持保单费用，如需要大保额保险，应考虑保费融资。