

投资理财大解码

十一月刊（逢每月首星期出版）



范维纲 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

欧洲金融稳定机制与中国

自从十月二十六日第 2 轮欧盟峰会取得解决方案共识后，除发表解决方案外，还特别发放法国总统萨科齐表示：中国原则上同意参与杠杆化欧洲金融稳定基金的消息，全球市场全面狂升，狂升主要原因不是欧盟峰会取得解决方案而是中国出资施援才可实现方案落实执行，但奇怪的是中国没有官方确认。本人在十月刊中不认同中国只用买欧债的方式施援，钱放在大黑池内，除了违约还有汇率风险，今次杠杆化欧洲金融稳定基金亦是次按债务作抵押形式操作，潜在风险亦高，中央参与除要求保证外应向欧盟提出合理回报。从另一个角度看，有危机，有新机，中国协助解决欧债问题，维护全球经济稳定，提升负责任大国形象，提升在经济合作议价空间，制定政策帮助国内企业拓展欧洲市场，包括收购合并欧洲高科技公司，扩展业务直接改善失业率，改善企业资产素质同时亦可帮助国内企业加速转型到高增值高科技产品，应是一个大好机会。刚到北京的欧洲 EFSF 救市基金行政总裁里格林透露，有部份基金可能用人民币计算债券，除了消除汇率风险外，最大利益是把人民币推进全球化境界。

环球经济

欧元区明年整体经济下调

虽然欧盟峰会取得解决方案共识，但细节还未出台，27 个国家如何各自落实执行及各国政府要面对国民反对声浪，都存在不少变数，预期需要较长时间才可以稳定下来，同时银行重组资本便会引到信贷紧缩危机，希腊可能公投，期间股票市场当然会非常波动，明年欧元区整体经济应向下调整。

美国数据反复

10 月 29 日 密歇根大学刚发表消费者情绪指数连续两月上升到 60.9，但全国消费者收入微升 0.1，远低于消费者开支的 0.6% 升幅，反映消费者增加动用储蓄消费，令储蓄率下降。消费者情绪指数和消费者开支上升应可带动经济，但因失业率依然高企，恐难支持消费再上升来维持经济稳定增长。再从股票市场看经济前景，美国股市道指在十月份单月上升 10% 是自 1987 年以来最大单月升幅，而标准普尔 500 指数也升 12% 是自 1974 年以来最大单月升幅，标准普尔 500 指数内 300 多家美

国企业成份股在第三季业绩有超过 70%比分析师预期还好。但 PMI 预期因消费和出口放慢可能跌到 50 水平。

奥巴马力透拯救楼市去改善经济，再推出可利用现有低息环境，容许现时支付高息业主转按，减少负资产和业主负担。近日传出美国考虑吸入移民资金去救楼市，投资移民只需要美元 50 万购买房产，便可移民美国，表面是非常吸引，实质美国希望新移民除了救楼市外，还可以去帮补将来税收。

中国 A 股反弹条件

亚洲由汇丰银行编制之内地制造业采购经理指数 PMI 上升 1.2%到 51.1%重上经济扩张轨道，预期第四季向好。内地居民消费指数 CPI 在九月份是 6.1%，连续两个月回落，预计年底时 CPI 可控制低于 5%。

温总成功为温州资金链断层灭火，并推出政策指示银行定点帮助民营企业，初步微调解决部份小企业融资问题，如果 CPI 回落到 5%水平，相信货币政策有机会在年底较为放松，但只是作适度调整，内地楼市并不在放松之列，楼市寒冬未过。

A 股在过去二年都跑输其他主要市场，现时大部分股值都非常吸引，加上温总「适时适度进行预调微调」的经济调节政策，可考虑在调整时分段购入，明年中将是收成期。

亚洲

泰国水灾将大大影响经济，香港亦发出红色旅游警告，日常生活都在水中央，食水受污染，农产品失收，现时未能预计损失情况。在水灾前，泰国经济基础良好，预期政府在灾后将投放资金救灾，把经济重新起步，可选择优质基金作长期投资。

日本在 10 月 27 日宣布推出 5 万亿日元量化宽松去避免经济下滑，但投资者对欧债问题和美元贬值的阴影下大量购入日元避险，使日元汇率急升，长期在 78 日元对 1 美元水平，对日本出口有很大影响，使经济更低沉，日央行多次入市，但作用有限，经济前景不乐观。

徐立之与香港经济

港大校长徐立之将离开服务了十年的香港大学，徐校长服务港大期间，带领港大成为亚洲名列前五名之大学，反映徐校长对港大贡献，再深入想想，徐校长不单是贡献港大，更推动香港经济做了很多任务作，就是培养了不少世界级非常竞争的香港精英人材，为香港创造优良经济基础。希望下任校长在现时的基础上，带领港大与香港经济更上一层楼。

理财小秘方

每个家庭都应该知道家庭的整体风险情况，最常被忽略是责任风险，例如物业引发他人损失，业主会负上楼宇结构上风险，雇主要对家佣负上责任风险，家佣因工作是引发第三者损失责任风险等，责任风险的损失可能招致巨额赔偿，引发业主或雇主个人因被追巨额赔偿而破产，不能忽视。