

# 上行創富

## FINANCE & INVESTMENT 動態不確定環境下的取財創富之道

### 金管局總裁 陳德霖

由於美聯儲連番量化寬鬆，以及亞洲經濟復甦，香港正飽受熱錢衝擊，然而，陳德霖在北京的媒體見面會上，再次表現出其維護聯繫匯率的決心，強調「聯繫匯率制度目前仍然是最適合香港的匯率體制、是香港經濟的重要基石，不會有改變。」

縱使美國的量化寬鬆有可能達至預期效果，全球經濟可以重返正常增長的軌跡，但他擔心會出現一種情況：「量化寬鬆擾亂減債過程，屆時資產價格可能會先大幅上揚，但因為資產價格上升並沒有經濟基本因素支持，人們便會視此財富的增加為過度性。家庭不會因此而願意大幅增加消費，實質經濟最終不會好轉。如果與此同時通脹壓力隨資產價格而上升，央行便有可能要進行退市和加息。」

陳德霖以「唯一確定是不確定的將來」來總結未來宏觀經濟和金融環境。他顯得非常語重心長：「資金大進大出和金融市場大幅波動的風險將會很高。大家要有足夠的風險意識，正本清源，並汲取別人的教訓，千萬不要過度借貸，令自己墮入信貸深淵，不能自拔。」



「迷雾裡確認航向，低谷中看見陽光。」

# 把脈

香港文匯報記者 郝又德、一覽

### 滙豐亞太區行政總裁 王冬勝

「未來數年，中國經濟增長保持在7%至8%不成問題，但發展模式會改為以內需及服務業為主。而城鎮化政策推動下，內地的基礎建設、就業及收入均會增加，從而帶動消費和出口。」王冬勝在四季酒店出席「香港經濟峰會2013」時對中國未來經濟發展這樣評價。

儘管過去中國經濟主要依靠廉價勞工支持的製造業和出口拉動，但王冬勝直言：「這個發展模式並非長期可持續。」

一向重視多角度觀察的他，面對人民幣的強勢升值，他亦強調人民幣有秩序上升的重要性，「因為金融海嘯後全球央行齊推量化寬鬆措施，令所有亞太區貨幣及資產存在泡沫，為抗衡輸入型通脹，允許人民幣有秩序升值對中國自身有好處。」

「總之，中國作為世界第二大經濟體，將於新興經濟體系逐漸取代已發展國家的過程中，扮演舉足輕重的角色。」隨着新興經濟體系的冒起，王冬勝深信中國未來的發展將趨趨成熟，「預料中國與各新興市場包括亞洲、非洲、拉丁美洲等地區的貿易關係將變得更為密切，『南南』關係(South-South)將為全球經濟帶來革命性的改變。」



### 德意志銀行大中華區首席經濟學家 馬駿

從不久前召開的中央經濟工作會議定下的基調，馬駿認為未來政策將在繼續支持拉動內需的同時，也會增加在基建領域的投資。「從目前看，基建領域的投資並沒有出現產能過剩。中長期看，中國基建領域的建設遠遠落後於發達國家，未來還應該繼續加大投資。」

在宏觀政策方面，馬駿認為，2013年總體的財政以及貨幣政策的基調應該將與今年相近。然而，他卻擔心另一個風險——通脹。「2013年底通脹有可能重返3.5%以上水平，屆時貨幣政策或有需要適度收緊，因此我不排除年底或2014年初加息的可能性。」

「除了宏觀政策，2013年還應該看到更大力度的市場化改革。」馬駿認為，政府首先會抓住2013年前三季度的有利宏觀環境進行資源價格改革，包括對水價、電價、天然氣以及成品油的價格改革。「我認為明年中國GDP增長很可能為8.2%以及全年CPI平均為3%，這樣的經濟環境是中國進行市場化改革多年不遇的機會。」

「過去五年內，大多數時間或者是通脹太高，或者是經濟增長太低，都讓政府不敢出手改革資源價格，2013年的機遇不可錯過，否則要等許多年才能再有這樣的機會。」馬駿一而再的強調。

至於房地產調控方面，「我估計總體政策不會有大變動，預計將延續限購令這一行政調控手段，房產稅政策大面積推開的可能性不大。對大城市來說，由於庫存大幅度下降，對開發商的貸款政策將不得不鬆動，否則供給不足將造成更大的房價上漲壓力。」



### 摩根資產管理市場策略師 譚慧敏

「三大主要經濟體的情況正在全面好轉。尤其是美國，當財政懸崖問題達成協議後，美國經濟將會持續堅定不移地復甦。」譚慧敏急促而略興奮地說起她對2013年全球經濟的展望。「一旦市場的不確定性減少，美股將首先有所表現，事實上美國房地產市場已見明顯復甦信號，央行又力推寬鬆政策，這些都會對高風險資產價格構成正面利好。可能第一季度相對不夠強勁，但進入第二季度後經濟整體上就會有十分明顯的增長勢頭。」

作為摩根資產管理市場策略師，譚小姐在新古典主義風格的小會客室裡的談話，令人心頭發熱。她的樂觀情緒也表現在對歐洲和中國的看法上：「依目前的情形看，無論歐債國發生何種情況，央行最終都會注資『包底』。除非有很大的政策失誤出現，否則歐債危機已對市場影響有限。」而中國也已確認復甦，雖然步伐還不夠快，但相信進入2013年後速度會逐步加快。所以本人也同時看好A股和H股的表現，因目前的價格已相當便宜。」

在這個聖誕節的前夕，她對2013年的主要擔心表現在油價上，「如中東局勢有變，可能令油價上升，這會令亞洲區經濟面臨通脹風險，因亞洲主要經濟體都依賴原油進口。」



## 創富之年

逢每周五刊出的「上行創富」特刊，以內地中小型私人投資者和第三方理財機構為核心讀者，所有焦點人物和話題都旨在分享與傳達：在這個嚴重不確定環境中如何取得財富的致勝之道。

當我們以「把脈2013」為開局篇時，我們除了對「上行創富」充滿期待外，我們也對新的一年滿懷憧憬，希望它是轉捩點，是分水嶺，是上升通道，是雨過天青。但世事無絕對，誠如本期一位高人所言：「唯一的確定就是不確定」。

在2013年「上行創富」將有「中環新動力」、「一馬當先」、「上行公司」、「以富制富」、「富臨天下」、「上行早餐會」、「高峰直達」、「人民幣大贏家」、「真銀秀」等角色陸續登場，演繹驚心動魄、精彩絕倫、妙趣橫生的創富故事。

### 香港銀行公會主席 馮婉眉

人民幣正朝着成為貿易、投資及儲備貨幣方向前進。在馮婉眉眼中，人民幣基本上已成為貿易貨幣，投資方面亦已作出一定程度的開放，但「短期內始終難成為儲備貨幣」。「若要成為儲備貨幣，內地需開放資本帳，人民幣亦要變成『可預測』，才可成為儲備貨幣。」這是她所持的見解。

作為銀行公會的首位女主席，馮婉眉給傳媒的感覺總是從容不迫、回應得體。對於業界覬覦的人民幣業務發展，她在太子大廈舉行的銀行公會例會後說：「目前本港已有不少人民幣相關產品，而本港作為國際集資中心，當然可以令人幣成為全球重要的投資貨幣。」她進一步指出，投資者可透過RQFII(境外合格機構投資者)將資金回流至內地，因此在預見的將來，內地匯率市場會逐步開放，令市場環境更有利投資者。事實上，人民幣貿易結算的發展空間仍非常巨大。「現時內地貿易佔全球貿易量已達到10%，到2017至2020年佔比可升到20%。」

銀行界正值風高浪急之際，即使面對環流熱錢的湧入，馮婉眉仍心中有數：「由於包括本港在內的亞洲實體經濟較歐美情況樂觀，全球資金流入本港將是中期內不可改變的事實。」同時她亦承諾：「銀行公會和財資市場公會會積極檢討本港銀行同業拆息，為應對2013年環球經濟不穩所帶來的挑戰做好準備。」



### 渣打香港大中華區研究部主管 王志浩

「2013年的香港經濟，只能期望內地經濟能否保持強勁；要是歐洲經濟仍陷入衰退，單靠本港淨出口實在難以支撐。」不過，從當前的情況看，內地經濟已如預期展開反單，相信2013年內地經濟增長可達7.8%，而主要動力將來自房地產市場。」王志浩的擔心與審慎樂觀夾雜在一起。

他雖是英國人，卻能用中文來流利表達他的看法，更擅長引用數據來解讀中國宏觀經濟的形勢。在渣打的一個發佈會上，他拿着資料一邊看一邊說：「自2012年3月開始，內地發展商已積極增添土地儲備，這不僅反映內地企業資金流有所改善，亦反映出他們看好前景。」「2013年內地一線城市如北京、上海及廣州等地樓價，必將上升5%至10%。」王志浩由此斷言。

在外圍經濟因素仍不明朗的情況下，王志浩也表示調低了對本港2013年的經濟預測，由之前預期約有3.8%增幅調低至只有3.4%。他還提醒稱：「內地及香港市民未來還要面對通脹升溫的壓力。美國再推出量化寬鬆措施，勢必推高本港資產價格和租金，明年通脹將達4.5%。內地通脹亦會繼續上升，2013年底前通脹會有機會升至3%至5%水平，屆時或會觸發人民銀行加息舉動。」他最後以數據作出總結。

### 施羅德投資管理副董事長 雷賢達

在公開場合一向表現淡定的雷賢達，對2013年顯得有點憂心忡忡：「2013年要特別小心！」縱然坊間對2013年股市表現普遍樂觀，但雷賢達卻說了這樣的一句話，頓時令半島酒店咖啡室的歡樂氣氛緊張不少。他解釋稱：「逢3字尾的年份都比較差，如73年、83年、93年、03年，而今年正好是13年，所以2013年不可看得那麼好。」

面對新的一年，有「基金教父」之稱的雷賢達始終對環球經濟表現擔憂，「雖然今年是美國總統大選年，是較好的一年，但大選完後的一年一般是四年任期中最差的一年，加上美國的財政懸崖，以及世界上目前仍有很多問題要解決。」

至於中國經濟及股市的表現，他也無奈的說：「是否見底真的仍是未知數……若不是便麻煩了。不排除中國股市並非真的見底，中期而言還可能出現新高，因為經濟不是那麼快就可轉好的。」從盈利的角度看，雷氏認為2013年內銀股走勢可能更差。「因備儲是滯後的，相信內銀股的高點已見。」



### 中原集團創辦人 施永青

面對政府推出的「雙辣招」，一向心情不錯的施永青也有點擔心：「樓市交投量至今已急跌4至5成，預期政策也會令樓價下調，而跌價情況將會一直延續至2013年農曆新年。」

眾所周知，施永青擅於為樓市「把脈」，他坦言對本港樓市作這樣的預測也是因應對政策期望而特別加大，因為「講得少政府會不相信！」

雖然他認為樓價下跌的趨勢會延續至農曆新年，但估計「樓價在下跌8%後有機會站穩，農曆新年後本地買家將會重投市場。」一直信奉自由市場經濟的施永青這樣答道。

他又謂個人傾向2013年的樓價走勢是：「價跌不到很多，交投很久也不回升，按目前市場成交急跌4成計，2013年整體樓市成交量有機會低見7萬至8萬宗。」



升級版網站

縱橫匯海財經網站

www.MW801.com

英皇金融證券集團 Emperor Financial Capital Group

提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

實時金銀外匯報價

國際即時新聞

股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

縱橫匯海財經網站

www.MW801.com

資訊提供 THOMSON REUTERS

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801