

上行創富

FINANCE & INVESTMENT

動態不確定環境下的取財創富之道

貿易及匯率平衡是造福世界的方法

「人民幣已經不像五年前一樣顯著被低估，由2007年起，人民幣兌美元已經升值約17%。」薩默斯在亞洲金融論壇接受記者訪問時表示。「沒人知道人民幣的均衡價格水平，但人民幣的處境已經發生變化，已不再像以前一樣受到巨大的升值壓力。」薩默斯曾擔任克林頓任內美國財政部長，及奧巴馬任內的美國國家經濟委員會主席。當談到人民幣國際化的未來進程時，他坦言，鑒於中美資本市場的差距，人民幣在很長一段時間內也很難挑戰美元在國際金融體系中的核心地位。他預計，參照國際儲備貨幣的發展歷程，人民幣國際化的步伐應該是漸進式而非革命性的。在展望2013年世界經濟環境時，薩默斯認為，經濟下行風險仍然大於過熱的風險，因此有必要在

貨幣政策方面尋求創新，同時也要關注息口與失業率及通脹掛鈎的政策所帶來的風險。

對於美國經濟目前存在的問題，薩默斯表示：「在一個良好的經濟體當中8%的成長速度應該是比較合理的，但是對於一個在危機當中掙扎的經濟體來說，2%至2.5%的增幅已是非常不容易了，關鍵是誰來設定政策和戰略？這又要看我們的出口復甦得如何，以及我們的競爭力是否能夠得到很好的提升。」

他又認為，全面評估美國經濟基本面的問題，應該把全年四個季度的GDP增幅放在一起看，才能得到一個較為全面的結論。對於未來全球貿易平衡，薩默斯說：「奧巴馬政府已經說了在未來五年當中要使我們的出口翻番，而歐盟的

戰略也是突破出口而進一步刺激經濟，日本的政策制定者也希望日圓走低，增加出口。」他表示，這些國家都會依賴更多的出口，而且會靠出口來刺激國內經濟的增長，如果所有國家都以出口作為未來刺激經濟的動因，那麼那些出口必須要和等量的進口相對應，不能夠大家都靠出口。一個更好的貿易規則的制定，以及貿易順差和逆差之間的平衡可能是可以造福世界未來發展的方法。

薩默斯 哈佛大學經濟學教授

美國量寬最快 2015年停止

作為美國聯儲局鴿派官員代表，芝加哥聯儲銀行行長埃文斯在亞洲金融論壇發言時表示：「對通貨膨脹的目標應該從2%上升到2.5%。一般來說，解決高失業率和高通脹的通常做法就是降低利率，但利率已經非常、非常低了，我們就需要一些非傳統的財政上的手段，我們已經使用了一些非傳統的手段解決這個問題。」

他認為，當時推出第一輪和第二輪量化寬鬆就是希望能壓低長期的利率趨勢，在未來也將進一步實行資產收購的政策。只有美國每月新增職位達20萬個，情況又持續半年以上，才意味著勞工市場有所改善，量化寬鬆政策（QE）或會停止，但預期這種情況最快要到2015年才出現。他又預期，今年美國國內生產總值（GDP）可望有2.5%或以上的增長。



埃文斯 芝加哥聯儲銀行行長

點金：「源頭水暖魚先鳴，春江流湧鴨已唱。」

把資 2013

香港文匯報記者 陳馳、一望



郭樹清 中國證監會主席

中國證監會主席郭樹清本周一來港出席亞洲金融論壇，並作主題演講。這是他履新以來首次訪問香港，在名為《建設一個更加開放更加包容的資本市場》的演講中，郭樹清重點談到多項涉及擴大內地資本市場對外開放以及內地與香港間金融合作的計劃，包括研究人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度大幅提高、推動跨境的財富管理以及探索內地與香港註冊基金互認及跨境銷售等。

郭樹清：QFII和RQFII可擴十倍

中國是目前世界上儲蓄率最高的國家，每年形成的總儲蓄額約4萬億美元。居民和社會機構投資理財的需求急劇增加，同時市場潛在資金供應亦甚充足。郭樹清表示，全國註冊企業逾1300萬戶，各類個體工商戶超過4000萬戶，有無數的創新創業活動希望獲得資本市場的支持。

擴大資本市場開放

自2011年10月上任以來，從引導和強化上市公司分紅，到降低交易費等市場運營成本，鼓勵長線投資；從完善新股發行體制和退市制度，到堅決打擊內幕交易「零容忍」；從加快多層次資本市場建設，「新三板」擴容加速，到積極推動債券市場發展，大力培育機構投資者，郭樹清治下的中證監一直高舉改革大旗。他強調：「『十二五』規劃中，促進資本市場的功能完善和健康發

展佔有十分重要的地位。為優化市場結構、規範市場秩序、提高市場效率，近年我們推出了系統的改革措施。」而在郭的講話中最高為市場所關注的，當屬他提到關於有計劃持續增加QFII和RQFII，逐漸放寬投資比例限制以及適當拓寬直接渠道的內容。

深化跨境雙向投資

郭樹清強調將在未來對進一步的放寬、和開放更多的參與者進入QFII的機制、參與QFII的推廣做更多的推動。他在演講後的問答環節中表示：「（RQFII、QFII）目前可能只有1.5%至1.6%的比例，我們希望在現有基礎上可以乘以10或者乘以9這樣的規模。」他又指出，已經與本港機構投資者談過，表示有關建議開放QFII2或RQFII2的建議的可行性值得研究。

於上周召開的2013年中國人民銀行工作會議首次提出積極做好合格境內個人投資者（QDII2）試點相關準備工作。郭樹清也表示，將進一步完善合格境內機構投資者制度安排，試點開展合格境內個人投資者制度（QDII2），將鼓勵內地居民購買海外資產，包括股票甚至房產等投資；並適當放寬境內企業境外上市的條件，支持符合條件的內地企業赴境外融資，提高內地經濟利用國際資本市場配置資源的能力。

在談到與香港市場的合作與交流時，郭樹清強調，未來將繼續深化雙向投資，分析香港投資者通過證券、基金及期貨公司持有內地A股的可能性。並將繼續支持跨境ETF和內地企業赴港發行人民幣債券，實現滬港兩地金融產品跨境發行和相互掛牌，以強化香港作為國際金融中心的地位。

追加製造業和房地產投資

儘管去年經濟形勢艱難，但中投的投資效益卻比2011年好。樓繼偉指出：「由於中投的直接投資『裸露太多』，出現較大波動，中投未來將減少這類投資。相反，過去投資較不足的部分，例如製造業，以及基礎設施和房地產等穩定資產類，未來將增加投資。」

在他看來，雖然全球經濟目前出現短暫復甦，但仍有再衰退的可能，很大問題是在政策上的風險。他妙喻：「美國雖然逃過萬丈懸崖，但仍面臨一個一個小的懸崖。」

歐洲方面，樓繼偉亦認為還沒有完全復甦，現在衰退風險仍很大；另外，日本也存在風險。「我不相信日本的量化寬鬆政策可以像美國般成功，所以對日本投資我們是非常、非常的謹慎。」

儘管去年中投超配了美國資產，但對於安全性較好的美國國債，樓繼偉卻顯得左右為難。「隨著未來美國經濟復甦，美債的吸引力將減弱，長期來講並不是一個好的投資對象，但若不購買則會減弱自身的抗風險能力。因此，中投未來或將減少購買美債，改為配置更多其他資產。」中投希望在穩定回報、絕對收益、股票等其他各類資產增加配置，藉以減少配置美國國債，以減輕美債帶來的不確定因素。

總而言之，中投今年的投資將基本平配，並要調整過去積累的直接投資組合，適當進行增減。樓繼偉說：「中投的投資目標是作為長期財務投資者，追求風險調整後的投資回報。分散風險的方法是不看好任何一個行業，把資金分散到各個行業中去。」

「2008年市場非常不好，中投的觀點是不投資；2009年中投看到了很多困境投資的機會，各個行業投資回報不錯；2010年後中國比較全面地展開各方面投資；而去年是比較艱難一年，大部分是進行公開市場投資，包括股票和債券，另有不到一半資金投資長期資產。」

樓繼偉表示：「中投還將關注中國周邊國家在中國的協同和帶動效應下，所衍生出來的一些投資機會。」

樓繼偉

中國投資公司董事長

以「中國消費」理念安排全球投資組合

儘管在全球經濟環境不確定的形勢下，投資者情緒沉重；然而，梁信軍卻有獨特見解：「如果從價值投資的角度來說，如果大家都心情沉重，那就說明投資機會來了。」他更斷言：「下一個10年跟上一個10年將是完全的不一樣。」

「第一，全球主要的經濟體，我們所熟悉的經濟動力都在發生根本性的轉變，直到今天還不能確定未來的增長動力會是什麼；第二，全球主要經濟體都在實行量化寬鬆政策，通脹非常劇烈，對做投資的企業來說，未來關鍵就是要看能否跑贏通脹；第三，能源格局在未來10年會發生非常大的變化，我的判斷是有喜有憂。」

至於中國方面，未來10年中國的投資動力亦將有巨大轉變。「除了勞動力紅利逐漸消失外，就是中國的消費紅利在增加。一是中國有37.6萬億的個人存款，完全足以支撐消費每年15%的增長。第二，佔整個中國GDP總量54%的10個省區的人均GDP已超過了7000美元；按照全球經濟發展規律，超過這數字後，未來10年應可看到消費和服務業的高速增長。第三，就是人口的金融紅利在快速上升，中國不僅有增長最快的高淨值人群，同時還有增長最快的公募市場和增長最快的私募市場。」

面對全球格局的變化，梁信軍希望：「復星可以在2018年左右向以保險為核心的資產管理集團轉型。」「我們一直探索以『中國動力嫁接全球資源』的投資方式，尋找由於歐美本土市場增長乏力，拖累企業業績增長同樣乏力，但它擁有好品牌、好服務，同時在中國又增長非常快的企業，投資它，成為第一第二大有影響力的股東，然後幫助它把中國市場做好。」

另外，資金來源也是很重要的。從復星來說，主要考慮兩點：「第一，有買就有賣。2011年復星投資板塊，投了52億，收到的產業分紅以及賣掉的股票一共回籠42億；2012年投資了21億，上半年回籠了13億左右，基本上相差不多。第二，就是大力發展資產管理業務，過去18個月以來，復星第一次涉足資產管理，一共募集166億，84億是房地產基金，還有82億是PE基金。」

梁信軍

復星集團副董事長兼首席執行官

增加金融服務投資比重

孟德懷對2013年金融服務業非常樂觀，並表示會繼續增加它的投資比重，包括人壽保險方面的金融服務比重也會加強。「在過去的一年，我們做了統計，不同的國家和地區在金融服務中展示出的經濟增長和速度讓人感覺印象深刻。」但他提醒有兩個風險要注意：「一是伊朗的威脅和敘利亞，以及中東，我覺得中東是一個問題；第二在南歐，很多人生活水準比較低下，他們對歐元區有成見和看法，還有民族情緒是需要控制的。不過，我始終看好中國的經濟前景。」

「從1960年至2010年之間，中國的發展速度非常快，發展速度已經遠遠超過了美國在1820年至1940年之間，也就是說差不多120年的發展速度和經濟總量。不少國家及機構均預測，包括中國在內的亞洲其他國家佔全球GDP增幅的比重將越來越大。」

據了解，在過去20年，保誠一直看好亞洲保險業務的表現。孟德懷更預計：「歐洲及美國未來5年的經濟增長速度約1%至3%，但亞洲地區則將達到5.5%，經濟前景較穩定。而我還估計，至2020年，全球中產階級中，有近一半將會來自亞洲地區，目前亞洲中產人士佔全球比率達30%，反映新興市場有不錯的增長空間。」這就是保誠未來進一步增加亞洲地區金融服務比重的原因。

事實上，保誠集團非常注重長期的投資和發展，以及長期金融服務的投資收益。「任何危機當中都蘊藏著復甦的勢頭，這就是我們為什麼在別人倒下的時候做了一些別人不敢做的事情，因為我們着眼於長遠的發展。」

而在過去的20年當中，保誠在任何地區，尤其是我們覺得看好的地區，包括中國、亞洲等很多地區都持續追加大筆的投資，另外泰國、柬埔寨等等一些國家，以及在英國和美國也有投資；總之，長期回報是我們看重的，同時也要確保投資的多元化。」

孟德懷

保誠集團主席

升級版網站

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

(英皇金融證券集團金銀外匯財經網站)

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